

REPORTE ANUAL 2012

QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL
APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO

POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012



MEXICHEM, S.A.B. de C.V.

Río San Javier núm. 10
Fraccionamiento Viveros del Río
54060, Tlalnepantla, Estado de México
Tel. 5366 4000
Fax. 5397 8836

Valores de Mexichem, S.A.B. de C.V., que Cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Mexichem, S.A.B. de C.V. cotiza acciones representativas de su Capital Social Serie Única, Clase "I" y "II", representativas de la parte fija sin derecho a retiro y variable del capital social, respectivamente. Las acciones confieren los mismos derechos corporativos y patrimoniales a sus tenedores.

Clave de Cotización: MEXCHEM *

Al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta \$4,000'000,000.00 o su equivalente en UDI's, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 19 de diciembre de 2008, mediante el oficio número 153/35651/2008, por un plazo de hasta 5 años, Mexichem, S.A.B. de C.V. colocó y cotiza 25'000,000 de Certificados Bursátiles de largo plazo, con valor nominal de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno, emitidos el 9 de septiembre de 2011, fecha de vencimiento el 2 de septiembre de 2016 mediante un pago único en la misma fecha, por un plazo de 1,820 días, aproximadamente 5 años, pagando una tasa de interés bruto anual de Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a plazo de 28 días más 0.60 (cero punto sesenta) puntos porcentuales pagadera cada 28 días. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por las subsidiarias de la Compañía denominadas Mexichem Compuestos, S.A. de C.V., Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V., Mexichem Derivados, S.A. de C.V., Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V., Mexichem Flúor, S.A. de C.V., y Mexichem Brasil Indústria de Transformação Plástica, Ltda. ("Mexichem Brasil"), ésta última subsidiaria aval de la segunda emisión es una sociedad de nacionalidad brasileña y la totalidad de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra de Mexichem Brasil, las reclamaciones de los Tenedores conforme a los Certificados Bursátiles quedarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables en la República Federal de Brasil. Con fecha 15 de marzo de 2012 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorizó la ampliación del Programa de Certificados Bursátiles por un monto de hasta \$10,000'000,000.00 o su equivalente en UDI's y por un plazo de hasta 5 años contados a partir de la fecha de dicha ampliación. Al amparo de la ampliación antes mencionada, Mexichem, S.A.B. de C.V. ofreció públicamente y colocó el 21 de marzo de 2012, 20'000,000 - Certificados Bursátiles adicionales a la segunda emisión de 25'000,000 de Certificados Bursátiles emitidos el 9 de septiembre de 2011, para que dicha emisión alcance un nuevo

total de 45'000,000,000 de Certificados Bursátiles con valor nominal de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.), cada uno, con exactamente las mismas características y términos para el nuevo total de 45'000,000 de Certificados Bursátiles. Actúa como representante común The Bank of New York Mellon, S.A., y como depositario el S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Clave de Cotización: MEXCHEM 11

Al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta \$10,000'000,000.00 o su equivalente en UDI's, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fecha 15 de marzo de 2012, mediante el oficio número 153/8167/2012, por un plazo de hasta 5 años a partir de esa fecha, Mexichem, S.A.B. de C.V. colocó y cotiza la tercera emisión por 30'000,000 de Certificados Bursátiles de largo plazo, con valor nominal de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno, emitidos el 21 de marzo de 2012, fecha de vencimiento el 9 de marzo de 2022 mediante un pago único en la misma fecha, por un plazo de 3,640 días, aproximadamente 10 años, pagando una tasa de interés bruto anual de 8.12% (ocho punto doce por ciento), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de esta tercera emisión. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por las subsidiarias de la Compañía denominadas Mexichem Compuestos, S.A. de C.V., Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V., Mexichem Derivados, S.A. de C.V., Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V., Mexichem Flúor, S.A. de C.V., y Mexichem Brasil Indústria de Transformação Plástica Ltda. ("Mexichem Brasil"), ésta última subsidiaria aval de la tercera emisión es una sociedad de nacionalidad brasileña y la totalidad de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra de Mexichem Brasil, las reclamaciones de los Tenedores conforme a los Certificados Bursátiles quedarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables en la República Federal de Brasil. Actúa como representante común The Bank of New York Mellon, S.A., y como depositario el S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Clave de Cotización: MEXCHEM 12

Para las emisiones MEXCHEM 11 y MEXCHEM 12, la calificación de riesgo crediticio asignada por Standard & Poor's es 'mxAA' con perspectiva estable y por Fitch Ratings de 'AA (mex)',

Con fecha 6 de noviembre de 2009, Mexichem, S.A.B. de C.V., emitió y colocó "Senior Notes" por un monto total de US\$350,000,000.00 (trescientos cincuenta millones 00/100 de dólares de los Estados Unidos de América), de los cuales la Emisora prepagó US\$267.1 millones en septiembre de 2012 con lo que el saldo a la fecha del presente Reporte Anual es de US\$82.9 millones, los cuales devengan una tasa de 8.75% anual fija, pagadera semestralmente los días 6 de mayo y 6 de noviembre a partir de su fecha de emisión y hasta la de su vencimiento el 6 de noviembre de 2019. Las "Senior Notes" han sido listadas en la bolsa de Luxemburgo y para su cotización en el mercado denominado "Euro MTF Market". Estas "Senior Notes" no se han inscrito en el Registro Nacional de Valores, ni han sido autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, ni tampoco han sido registradas según la normatividad de la "U.S. Securities Act of 1933" o Ley de Valores de los EE.UU., que rige las operaciones de valores en los Estados Unidos de América, únicamente fueron ofrecidas a compradores considerados como inversionistas calificados según los define la "Rule 144-A" o Regla 144-A de la Ley de Valores de los EE.UU., en ese país, y fuera de los EE.UU., a personas no residentes en dicho país, bajo la "Regulation S" bajo la misma Ley de Valores de los EE.UU. La calificación de riesgo crediticio asignada por Standard & Poor's es 'BBB-' en escala global de largo plazo con perspectiva estable y por Fitch Ratings de 'BBB-'.

Con fecha 12 de septiembre de 2012, Mexichem, S.A.B. de C.V., emitió y colocó "Senior Notes" por un monto total de US\$1,150,000,000.00 (un mil ciento cincuenta millones 00/100 de dólares de los Estados Unidos de América), en dos bloques: uno de US\$750,000,000.00 (setecientos cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América), a un plazo de diez años con un cupón a tasa fija de 4.875% y otros de US\$400,000,000.00 (cuatrocientos millones de dólares de los Estados Unidos de América), a un plazo de treinta años plazo con un cupón de tasa fija de 6.75%. En ambos bloques de "Senior Notes" los intereses se pagan semestralmente los días 19 de marzo y 19 de septiembre a partir de su fecha de emisión y hasta la de su vencimiento el 19 de septiembre de 2022 y el 19 de septiembre de 2042, respectivamente. Las "Senior Notes" han sido listadas en la bolsa de Luxemburgo y para su cotización en el mercado denominado "Euro MTF Market". Estas "Senior Notes" no se han inscrito en el Registro Nacional de Valores, ni han sido autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, ni tampoco

han sido registradas según la normatividad de la “U.S. Securities Act of 1933” o Ley de Valores de los EE.UU., que rige las operaciones de valores en los Estados Unidos de América, únicamente fueron ofrecidas a compradores considerados como inversionistas calificados según los define la “Rule 144-A” o Regla 144-A de la Ley de Valores de los EE.UU., en ese país, y fuera de los EE.UU., a personas no residentes en dicho país, bajo la “Regulation S” bajo la misma Ley de Valores de los EE.UU. La calificación de riesgo crediticio asignada por Standard & Poor’s es ‘BBB-’ en escala global de largo plazo con perspectiva estable y por Fitch Ratings de ‘BBB-’.

Las acciones MEXCHEM Serie “*” y los Certificados Bursátiles MEXCHEM 11 y MEXCHEM 12, se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.



ÍNDICE

I. INFORMACIÓN GENERAL	6
1. Glosario de Términos y Definiciones	6
2. Resumen Ejecutivo	12
(a) La Compañía	14
(b) Ventajas Competitivas	17
(c) Estrategia de Negocio	20
(d) Estructura Corporativa	23
(e) Eventos Relevantes	24
(f) Otros eventos relevantes	25
(g) Información Financiera Seleccionada	26
3. Factores de Riesgo	29
(a) Factores de Riesgo Relacionados con las Operaciones y la Industria	29
(b) Factores de Riesgo Relativos a México y a otros Países donde la Compañía tiene sus Principales Operaciones	40
(c) Factores de Riesgo Relacionados con los Valores emitidos por la Compañía	45
4. Otros Valores	50
5. Cambios Significativos a los Derechos de los Valores Inscritos en el Registro	51
6. Destino de los Fondos	51
7. Documentos de Carácter Público	52
II. LA EMISORA	53
1. Historia y Desarrollo de Mexichem	53
(a) Denominación Social	53
(b) Constitución y Duración de la Emisora	53
(c) Domicilio	53
(d) Eventos Históricos	53
2. Descripción General del Negocio	67
(a) Mexichem	67
(b) Cadena Cloro-Vinilo	76
(c) Cadena Soluciones Integrales	86
(d) Cadena Flúor	92
3. Tecnologías y Procesos de Producción	102
(a) Cadena Cloro-Vinilo	103
(b) Cadena Soluciones Integrales	104
(c) Cadena Flúor	105
4. Canales de Distribución	106
5. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos	106
(a) Patentes y Licencias	106
(b) Investigación, Desarrollo e Innovación	106
(c) Políticas de Innovación	107
(d) Marcas	107
(e) Concesiones Mineras	108
(f) Otros Contratos	108
6. Principales Clientes	109
7. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	109
8. Recursos Humanos	110
9. Dimensión Ambiental	111
10. Información del Mercado	113
11. Estructura Corporativa	114
12. Descripción de Principales Activos	115
13. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	120
14. Acciones representativas del Capital Social	122
15. Dividendos	123

III. INFORMACIÓN FINANCIERA	124
1. Información Financiera Consolidada Seleccionada.....	124
2. Información Financiera por Cadena Productiva	128
3. Informe de Créditos Relevantes	128
4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora	135
(a) Resultados de Operación Consolidados	138
(b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	146
(c) Control interno	151
5. Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones	153
IV. ADMINISTRACIÓN.....	169
1. Auditores Externos.....	169
2. Operaciones con Personas Relacionadas (según término definido en la LMV) y Conflictos de Interés	170
3. Administración y Accionistas	172
4. Estatutos Sociales y Otros Convenios	181
5. Funciones y Facultades del Consejo de Administración	187
V. MERCADO DE CAPITALES	189
1. Estructura Accionaria	189
2. Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores	189
3. Formador de Mercado.....	190
VI. PERSONAS RESPONSABLES	191
1. Director General, Director de Finanzas y Director Jurídico	191
2. Despacho de Auditores Externos de la Emisora y Auditor Externo	192
VII. ANEXOS.	193
1. Informe del Comité de Prácticas Societarias y Auditoría de Mexichem, S.A.B. de C.V....	193
2. Estados financieros consolidados y dictaminados de Mexichem, S.A.B. de C.V., por los ejercicios 2009 y 2010.	193

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. Glosario de Términos y Definiciones

Los siguientes términos que se utilizan en este Reporte Anual y que se relacionan a continuación, tendrán los significados siguientes, que serán igualmente aplicables a las formas singular o plural de dichos términos, los que serán utilizados a lo largo del presente documento para referirse a este glosario:

Acciones en Circulación: Significa, las acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie Única, tanto Clase I, representativas de la parte mínima fija sin derecho a retiro, como Clase II, representativas de la parte variable del capital social de Mexichem. Ambas Clases otorgan iguales derechos a sus tenedores.

Ácido Clorhídrico: Significa, compuesto líquido incoloro fumante que se elabora agregando cloruro de hidrógeno al agua. Se utiliza en la manufactura de pinturas, medicamentos, materiales fotográficos y para limpiar superficies antes de electroplastia.

Ácido Fluorhídrico ó HF: Significa, la reacción que se genera al mezclar fluoruro de calcio (Fluorita) con ácido sulfúrico.

Alphagary: significa conjuntamente Alphagary Corporation y Alphagary Limited.

ANIQ: Significa, Asociación Nacional de la Industria Química en México.

Avalistas: significa conjuntamente Mexichem Compuestos, S.A. de C.V., Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V., Mexichem Derivados, S.A. de C.V., Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V., Mexichem Flúor, S.A. de C.V. y Mexichem Brasil Indústria de Transformação Plástica Ltda.

Beneficio: significa los trabajos para preparación, tratamiento, fundición de primera mano y refinación de productos minerales, en cualquiera de sus fases, con el propósito de recuperar u obtener minerales o sustancias, así como elevar la concentración y pureza de sus contenidos.

BMV: significa Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Cadena Cloro-Vinilo: significa la Cadena Productiva integrada por compañías dedicadas a la producción y venta de productos químicos como sigue: Mexichem Derivados (Cloro y Sosa); Mexichem Derivados Colombia (Hipoclorito de Sodio y Cloruro Férrico); Mexichem Resinas Vinílicas y Mexichem Resinas Colombia (Resinas de PVC), Mexichem America, Inc. (comercializadora de Resina de PVC), Mexichem Compuestos, Mexichem Compuestos Colombia y Alphagary (Compuestos de PVC), y Quimir (Fosfatos industriales y alimenticios).

Cadena Flúor: significa la Cadena Productiva integrada por compañías dedicadas a la extracción, producción y venta de productos derivados del flúor: Mexichem Flúor (Fluorita, Ácido Fluorhídrico y Fluoruro de Aluminio), Mexichem Fluor Inc., Mexichem UK Limited, Mexichem Fluor Japan Limited, Mexichem Fluor Canada, Inc. y Mexichem Fluor Taiwan Limited (gases refrigerantes y Ácido Fluorhídrico), en enero de 2012 se incorporó Fluorita de México, S.A. de C.V. localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila dedicada a la producción y venta de Fluorita.

Cadena Productiva: significa un grupo de subsidiarias de la Emisora, agrupadas por productos y mercados, integrando materias primas y Procesos afines que incrementan la sinergia de negocios, según la estrategia definida por Mexichem.

Cadena Soluciones Integrales: significa la Cadena Productiva integrada por compañías con presencia en 13 países de América Latina: (México, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Costa Rica, Colombia, Ecuador, Venezuela, Perú, Argentina y Brasil) y de 25 países en Europa: (Países Bajos, Alemania, Bélgica, Dinamarca, Noruega, Suecia, Finlandia, Reino Unido, Francia, Irlanda, Polonia, República Checa, Lituania, Estonia, Letonia, Rusia, Ucrania, Eslovaquia, Bielorrusia, Italia, Turquía, Hungría, Rumania, Croacia y Serbia) y China; dedicadas a la producción y venta de tubería y conexiones de PVC y a la fabricación y venta de geotextiles.

CAPEX: significa inversiones o gastos de capital por su acrónimo en inglés de las palabras capital expenditures.

Certificados Bursátiles o Certificados: significa los certificados bursátiles emitidos o que se emitan en el futuro al amparo del Programa.

CFE: significa Comisión Federal de Electricidad.

Cloro: significa elemento reactivo, gaseoso, de color verde, que pertenece a los halógenos. Se utiliza en grandes cantidades para producir solventes orgánicos y para la producción de PVC.

Cloruro Férrico: significa compuesto que se prepara haciendo reaccionar exceso de hierro en Ácido Clorhídrico diluido o concentrado o Cloro. Coagulante utilizado en el tratamiento de agua para eliminar partículas sólidas presentes en dicho líquido.

Club Deal: significa la línea de crédito revolvente otorgada a Mexichem el 26 de agosto de 2011 por los bancos Citigroup Global Markets, Inc., JP Morgan Chase Bank, N.A., HSBC, Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander, BBVA Securities Inc. y Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, a un plazo de 3 años, por un monto de US\$1,000 millones, a una tasa de LIBOR más 90 puntos base.

CMAI: significa Chemical Markets Associates, Inc.

CNBV: significa Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Compuestos: significa materias primas derivadas de los Procesos de Resinas de PVC.

CONACYT: significa el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología.

Concentrado Grado Ácido o Fluorita Grado Ácido: significa concentrado de Fluorita en polvo.

Copolímero: significa el resultado de la polimerización de dos monómeros, en el caso de resinas copolímeros de PVC, la más conocida es la unión de un monómero de vinilo con un acetato de vinilo, al ser dos diferentes tipos de monómero los que se unen, se denominan copolímeros a los productos de estas reacciones.

Crédito Sindicado: significa crédito por 200 millones de Euros; que causa intereses trimestrales a la tasa Euribor/Libor/Wibor /Pribor más un máximo de 4.0% y mínimo de 1.65%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 16 de abril de 2015.

Deloitte: Significa, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu, Contadores Públicos Independientes.

Disposiciones Generales: Significa, disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003 (según han sido modificadas de tiempo en tiempo).

Dólar, Dólares o US\$: significa dólares de los EE.UU.

EBITDA o UAFIDA: significa la utilidad bruta menos gastos de operación (gastos de ventas y desarrollo, gastos de administración, depreciación y amortización (no incluida en el costo de ventas y otros ingresos y gastos) más la depreciación y amortización cargada al costo de ventas y gastos de operación.

Estados Unidos o EE.UU.: Significa, Estados Unidos de América.

Emisora: Significa, Mexichem, S.A.B. de C.V.

Emulsión: Significa, coloide en el cual una fase líquida (diminutas gotas con diámetro entre 10e-5 y 10e-7 cm) se dispersan o suspenden en un medio líquido.

Euro ó €: significa la moneda de uso corriente en 17 de los 27 países integrantes de la Unión Europea.

Exploración: significa las obras y trabajos realizados en el suelo con el objeto de identificar depósitos minerales, al igual que de cuantificar y evaluar las reservas económicamente aprovechables que contengan.

Explotación: significa las obras y trabajos destinados a la preparación y desarrollo del área que comprende el depósito mineral, así como los encaminados a desprender y extraer los productos minerales existentes en el mismo.

Fluorita: significa el nombre comercial de fluoruro de calcio.

Fluorita de México o FDM: significa Fluorita de México, S.A. de C.V.

Fluorocarbonos: significa compuestos químicos que contienen enlaces carbono-flúor.

Fluoruro de Aluminio: significa trifloruro de aluminio que se utiliza en la producción electrolítica de aluminio, refractarios y electrodos para soldaduras; fundente de los metales ligeros; co-fundente en la producción de recubrimientos de aluminio sobre acero, por inmersión en caliente.

Fosfatos: significan, sales o ésteres del ácido fosfórico. Tienen en común un átomo de fósforo rodeado por cuatro átomos de oxígeno en forma tetraédrica. Los fosfatos secundarios y terciarios son insolubles en agua, a excepción de los de sodio, potasio y amonio.

Gobierno Federal: significa los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial de los Estados Unidos Mexicanos.

Grado Metalúrgico: significa el mineral de Fluorita en estado de extracción.

GRI: significa *Global Reporting Initiative*, organización pionera en el desarrollo de los parámetros de reporte sobre sustentabilidad, más ampliamente utilizados en el mundo, comprometido en su mejora continua y aplicación global.

Grupo de Control o Kaluz: significa Kaluz, S.A. de C.V.

Hipoclorito de Sodio: significa solución acuosa, clara, ligeramente amarilla (ámbar), con olor característico penetrante e irritante; con contenido de hidróxido de sodio y carbonato de sodio.

Homopolímero: significa el producto resultante de la unión de un sólo tipo de molécula llamada monómero y que puede ser de diversos tipos acorde a su naturaleza química. En el caso de las Resinas de PVC, el monómero utilizado para hacer la polimerización es el monómero de cloruro de vinilo (MCV, o VCM por sus siglas en inglés), cuyas moléculas, al ser unidas entre sí, generan lo que se denomina Homopolímero (muchos de la misma naturaleza).

ICIS: significa International Chemical Information Services.

IETU: significa Impuesto Empresarial de Tasa Única.

IFRS: significa “*International Financial Reporting Standards*” o Normas Internacionales de Información Financiera que emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad “*International Accounting Standards Board*”.

Indeval: significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

INPC: significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor.

ISO 9001: significa norma elaborada por la Organización Internacional para la Estandarización, que especifica los requisitos para un sistema de gestión de la calidad que puede utilizarse para su aplicación interna por las organizaciones, para certificación o con fines contractuales, con el fin de facilitar el intercambio de información y contribuir con unos estándares comunes para el desarrollo y transferencia de tecnologías.

ISO 14001: significa norma elaborada por la Organización Internacional para la Estandarización, que especifica los requisitos para un sistema de gestión ambiental (SGA), con el fin de permitir a una organización formular su política y sus objetivos, teniendo en cuenta los requisitos legales y la información relativa a los impactos ambientales significativos. Se aplica a aquellos aspectos ambientales que la organización puede controlar y sobre los que puede esperarse que tengan influencia. No establece criterios específicos de desempeño ambiental.

ISR: Significa, Impuesto Sobre la Renta.

Ley Minera: significa la legislación aplicable a la actividad minera, su explotación y concesiones, que otorga el Gobierno Federal a particulares, entre otros aspectos.

LIBOR: significa tasa líder interbancaria en Londres para préstamos en Dólares, por las siglas en inglés de las palabras London Inter Bank Offered Rate.

LMV: significa la Ley del Mercado de Valores.

Mercado Spot: significa mercado en el que la entrega y pago del bien negociado se efectúan al momento de la concertación. El precio al cual se negocian los bienes se conoce como precio spot o de contado.

Mercosur: significa Mercado Común del Sur, bloque comercial compuesto por Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay como países miembros.

MEXCHEM *: significa la clave de cotización de las Acciones en Circulación en la BMV.

Mexichem, la Emisora, la Empresa, la Entidad, la Compañía o el Grupo: significa Mexichem, S.A.B. de C.V., y sus subsidiarias.

Mexichem Compuestos: significa Mexichem Compuestos, S.A. de C.V.

Mexichem Derivados Colombia: significa Mexichem Derivados Colombia, S.A.S.

Mexichem Derivados: significa Mexichem Derivados, S.A. de C.V.

México: significa los Estados Unidos Mexicanos.

OHSAS 18000: significa serie de estándares voluntarios internacionales relacionados a la administración de la seguridad y salud ocupacional, por las siglas en inglés de las palabras Occupational Health and Safety Management Systems.

OXY: significa Occidental Chemical Corporation's Group.

PEMEX: significa Petróleos Mexicanos.

PEMEX Petroquímica Pajaritos: significa el complejo Petroquímico propiedad de PEMEX localizado aproximadamente a 7 kilómetros de la ciudad de Coatzacoalcos Veracruz, el cual fabrica, comercializa y distribuye productos petroquímicos derivados del etileno y el cloro para satisfacer la demanda del mercado a través de la aplicación de polietileno. Es la única empresa en México que produce el VCM, además de otros productos de la familia de las olefinas tales como: etileno y óxido de etileno, así como también ácido muriático.

Peso, Pesos o “\$”: significa la moneda de curso legal en México.

PIB: significa Producto Interno Bruto.

Plastisol: significa el producto que resulta de mezclar resinas de PVC, plastificantes y otros aditivos que se encuentran en estado líquido a temperatura ambiente, de color blanco sin pigmento y que puede presentarse en forma de Suspensión o Emulsión.

Proceso: significa grupo de actividades relacionadas o de empresas subsidiarias en cada Cadena Productiva o de Valor, reunidas por productos y mercados, integrando materias primas y productos afines que incrementan la sinergia de negocios a dichas Cadenas de Valor, según la estrategia definida por Mexichem.

Programa: significa el programa de colocación de Certificados Bursátiles, a cargo de la Compañía, autorizado por la CNBV, mediante los oficios 153/35651/2008 y 153/8167/2012, por hasta la cantidad de \$10,000 millones o su equivalente en UDIS, por un plazo de hasta 10 años a partir del 15 de marzo de 2012.

Prospecto: Significa, prospecto del Programa.

PTU: significa participación de los trabajadores en las utilidades.

PVC o Cloruro de Polivinilo: significa polímero sintético fabricado de cloretileno, el cual por su naturaleza, es un material fuerte con una amplia gama de usos. Es el termoplástico de mayor uso.

Refrigerantes: significa compuestos químicos que contienen enlaces carbono-flúor.

Registro o RNV: significa el Registro Nacional de Valores.

Resinas Blender: significa resinas que tienen incorporados aditivos para aportar características de funcionalidad durante el procesamiento de esta resina.

Resinas de PVC o Resinas Vinílicas: significa resinas homopolímeras derivadas de la polimerización del monoclóruo de vinilo.

Resinas Extender: significa la resina utilizada en Plastisoles para abaratar los costos de formulación sin afectar propiedades o comportamiento del Plastisol.

ROE: significa resultado neto sobre capital.

Salmuera: significa solución acuosa saturada de Cloruro de Sodio.

Sector Petroquímico: significa empresas dedicadas a la fabricación y comercialización de productos derivados del petróleo y/o gas natural.

Sector Químico: significa el sector preponderantemente enfocado a la fabricación de productos químicos en general.

Sosa Cáustica: significa el nombre comercial del hidróxido de sodio, NaOH.

SRI: significa institución encargada del análisis y difusión de estudios económicos y de mercado para diferentes productos químicos y petroquímicos, entre otras actividades, por las siglas en inglés de las palabras Stanford Research Institute.

Suspensión: significa sistema en el cual las partículas pequeñas de un sólido o líquido están dispersas en un líquido o gas.

TIIE: significa tasa de interés interbancaria de equilibrio que publica Banco de México y que sirve de referencia para la contratación de créditos en México.

TPA: significa toneladas por año.

UDIS: significa Unidades de Inversión.

UNIMISUR: significa Unión Minera del Sur, S.A. de C.V. compañía subsidiaria de la Emisora.

VCM o MCV: significa monómero de cloruro de vinilo.

Wavin: significa Wavin, N.V.

2. Resumen Ejecutivo

Este resumen ejecutivo podría no contener toda la información que el inversionista debería considerar antes de invertir en las Acciones en Circulación o en los Certificados emitidos o a emitirse al amparo del Programa. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual de manera cuidadosa, incluyendo específicamente, pero sin limitarse a, las secciones tituladas “Factores de Riesgo” así como el capítulo “Información Financiera” y sus notas correspondientes.

La Compañía publica sus estados financieros en Pesos. A menos que se especifique de otra manera, las referencias en este Reporte Anual a “US\$”, “Dólares” o “dólares” se entenderán a dólares de los Estados Unidos.

Asimismo, a menos que se especifique de otra manera, las referencias a “\$” o “Pesos” se refieren a Pesos. Los tipos de cambio utilizados para convertir los Pesos a dólares para calcular las conversiones realizadas en el presente Reporte Anual, fueron determinadas utilizando como referencia el tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en México a cada una de las fechas: \$13.0101 para 2012, \$13.9476 para 2011, y \$12.3817 para 2010.

Los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 y por los años terminados en esas fechas han sido preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards* o “IFRS”, por sus siglas en inglés). Las normas contables comprenden diversas disposiciones conocidas como IFRS, IAS, IFRIC y SIC. Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Ciertas cifras incluidas en este Reporte Anual y en los estados financieros de la Compañía que forman parte de este Reporte Anual han sido redondeadas para efectos de conveniencia en su presentación. Las cifras porcentuales en este Reporte anual no han sido, en todos los casos, calculadas sobre la base de dichas cifras redondeadas, sino sobre la base de dichas cantidades antes de su redondeo. Por esta razón, las cifras porcentuales en este Reporte Anual pueden variar de aquellas obtenidas al realizar los mismos cálculos utilizando las cifras en los estados financieros. Ciertas cifras mostradas como totales en ciertas tablas pudieran no ser el resultado de la suma aritmética de las cifras que le preceden debido al redondeo.

Este Reporte Anual incluye declaraciones a futuro. Dichas declaraciones están sujetas a ciertos riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores, algunos de los cuales están fuera del control de la Emisora, y podrían dar lugar a que los resultados, el desempeño o los logros expresados o implícitos en dichas declaraciones a futuro difieran en forma significativa de los resultados reales. Las declaraciones a futuro contienen expresiones tales como “considera”, “espera”, “prevé”, “proyecta”, “planea”, “estima”, “anticipa” y otras expresiones similares, y están contenidas, entre otras, en las secciones “Resumen ejecutivo”, “Factores de riesgo”, “Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Emisora” y “Descripción General del Negocio”.

Mexichem

Una visión para un nuevo futuro

Cuando se creó Mexichem, una de las prioridades fue construir un equipo integrado en torno a una misma filosofía de trabajo. Hoy, el acelerado crecimiento que ha vivido la Empresa en los últimos años, durante los cuales se han adquirido más de 23 empresas en 39 países, ha convertido esta prioridad en uno de los principales retos, a la vez que en una gran oportunidad.

Talento en crecimiento y rentabilidad

El éxito de Mexichem se basa en el talento de su gente; talento que crece con cada una de las adquisiciones que se realizan y que se integra al ya existente, enriqueciendo y fortaleciendo la cultura de Mexichem en un dinámico círculo virtuoso. Dicho talento implica brillantez, habilidad, técnica, capacidad, fortaleza y genio, entre muchas otras cualidades que se ponen de manifiesto en cada una de las actividades que se realizan y cuyo objetivo final es mejorar la calidad de vida de los clientes. Mexichem cuenta con el talento y la capacidad para continuar su exitosa trayectoria de crecimiento y rentabilidad hacia el futuro manteniéndose a la vanguardia en el desarrollo de productos, procesos y servicios, que le permitan alcanzar una posición de liderazgo en sus mercados, mejorando continuamente la calidad de vida de las personas.

En los últimos 9 años Mexichem ha integrado más de 23 empresas en 39 países, con diferentes idiomas, culturas, formas de pensar y de hacer las cosas. En ese mismo período la Compañía ha registrado crecimiento de más de 20 veces en ventas, 26 veces en EBITDA, más de 10 veces en número de empleados, y pasar de 10 plantas en 2 países a 89 en 33 países. El Grupo cuenta con más de 55 mil puntos de venta en el continente americano y más de 16 mil en Europa y Asia.

Mexichem cuenta hoy con una sola cultura contenida en su visión, misión, valores y normas de actuación, y cualquiera de sus más de 17 mil colaboradores conoce, entiende y aplica esta cultura y es capaz de explicarla y aplicarla en su labor diaria.

Con el propósito de fortalecer esta filosofía y contar con una base firme que permita consolidar la integración de Mexichem como una sola empresa, fue necesario replantear las bases que conforman la cultura: misión, visión y valores.

Esta cultura expresa la esencia, lo que día a día define y caracteriza a la Empresa y a los individuos en su propósito profesional. Por esta razón, y con el objetivo de expresar con mayor claridad ante las audiencias internas y externas.

Mexichem, sabe que al integrar la experiencia, el talento y las habilidades de la gente, el resultado será siempre superior a la suma de acciones individuales y aisladas.

A continuación se transcriben los principios empresariales que guían las actividades de Mexichem:

VISIÓN

Ser respetada y admirada mundialmente como una compañía química líder, enfocada a generar resultados, contribuir al progreso y mejorar la vida de las personas.

MISIÓN

Transformar químicos en productos, servicios y soluciones innovadoras, para los diversos sectores industriales, a través de la excelencia operativa y enfoque en las necesidades del mercado, con el propósito de generar valor continuo para nuestros clientes, colaboradores, socios, accionistas y comunidad, contribuyendo a mejorar la calidad de vida de la gente."

Para llevar a cabo la visión y misión, los colaboradores de Mexichem comparten los valores de liderazgo, compromiso, integridad, responsabilidad, resultados y seguridad, los cuales los guían hacia los objetivos de negocio:

VALORES

Son los principios que dan sustento a la filosofía de negocio del equipo Mexichem:

Liderazgo

Buscamos continuamente impulsar la innovación de los productos, procesos y soluciones, así como generar un impacto positivo en el mercado y en la industria.

Compromiso

Creemos en la dedicación, el enfoque hacia metas comunes y el trabajo en equipo, para superar las expectativas de los clientes y cumplir los compromisos ofrecidos a los socios, colaboradores y las comunidades de las que forma parte y en donde opera.

Responsabilidad

Actuamos de manera responsable y equitativa en las comunidades donde participamos. Contribuimos de la mejor manera posible a la preservación del medio ambiente, a través de acciones sustentables.

Seguridad

La salud y la seguridad de nuestra gente es nuestra prioridad. Nos esforzamos por garantizar la seguridad en nuestras instalaciones, en las comunidades en donde operamos y en el medio ambiente.

Resultados

Creemos en la eficiencia y la excelencia operacional y financiera; en ofrecer resultados positivos con un crecimiento sostenido, y productos que marquen la diferencia.

Integridad

Estamos comprometidos a ser un actor ético, honesto y confiable, que actúa de manera apropiada y respetuosa con sus colaboradores.

(a) La Compañía

Mexichem es una de las compañías de productos químicos más grandes en América Latina en términos de ventas y capacidad productiva anual y el líder mundial en sistemas de tuberías plásticas y soluciones, lo anterior basado en estudios comparativos de diferentes publicaciones como CMAI WVA CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI, Economist Intelligence Unit Eurostat y estudios de mercado realizados por Mexichem. La Compañía produce una amplia variedad de productos químicos en las más de 89 plantas localizadas de manera estratégica en 33 países alrededor del mundo, específicamente en América Latina, EE.UU., Canadá, Japón, Taiwán, China y 25 países de Europa. Los productos de Mexichem se venden en aproximadamente 50 países desde las diferentes plantas.

Mexichem es líder mundial en tuberías y conexiones plásticas, líder de Resina de PVC en América Latina y el único productor de Resina de PVC totalmente integrado en México y Colombia de acuerdo con datos publicados en el CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem. A su vez, la Compañía es uno de los productores más grandes de Cloro y Sosa Cáustica en la región de América Latina, conforme a CMAI Chlor-Alkali Market Report. La Cadena Flúor tiene la mayor capacidad de producción del mundo de Ácido Fluorhídrico y derechos sobre la mina de Fluorita más grande en el mundo, lo anterior, con base en los datos del reporte de SRI, convirtiendo a Mexichem en el único productor de Ácido Fluorhídrico totalmente integrado en todo el continente americano. Los productos principales que fabrica Mexichem incluyen tubería, conexiones plásticas y Resina de PVC, Cloro, Sosa Cáustica, Fluorita, Ácido Fluorhídrico, Fluoruro de Aluminio, Fosfatos y Refrigerantes. Estos productos se utilizan frecuentemente en la construcción, la vivienda, la infraestructura, agrícola, el agua potable, los Refrigerantes, el drenaje y la irrigación. Mexichem es una compañía líder en el mercado latinoamericano en todos los segmentos que opera y es líder proveedor de sistemas de tuberías

plásticas y soluciones en Europa, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e informes financieros de Wavin.

En América Latina, durante el ejercicio 2012, Mexichem tuvo una participación de mercado de aproximadamente el 43% en Resinas de PVC y 31% en tubería, con base en los reportes de CMAI en el WVA 2012, así como información de comercio exterior proporcionada por el ANIQ y estudios de mercado realizados por Mexichem. Adicionalmente, de acuerdo con información de diferentes publicaciones, como CMAI WVA, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem, la Compañía tiene una posición de liderazgo en ventas de Resinas PVC en diversos países europeos. Al final del ejercicio 2012, los ingresos por ventas de la Compañía ascendieron a \$63.4 mil millones. Al cierre del ejercicio 2011, los ingresos por ventas fueron de \$47.3 mil millones, lo cual representa un incremento anual del 34.%. Durante 2010, los ingresos por ventas fueron de \$35.2 mil millones. En 2012, la UAFIDA fue de \$13.3 mil millones, que representa un incremento anual del 29.2%. En 2011, la UAFIDA fue de \$10.3 mil millones y en 2010 la UAFIDA fue de \$8.1 mil millones.

En los últimos años, la Compañía se ha posicionado en los mercados de toda América Latina, Norteamérica y en los mercados europeos y asiáticos, lo anterior derivado del crecimiento orgánico y de la expansión e integración vertical de sus procesos de producción. La estrategia de crecimiento está enfocada en agregar valor a las principales materias primas que produce, integrando nuevas compañías que cumplen con este fin. Mexichem cuenta con experiencia probada en la integración y operación de empresas adquiridas. A partir del ejercicio 2010 y a la fecha, Mexichem ha realizado cinco adquisiciones; en 2010 realizó tres adquisiciones, en 2011 adquirió Alphagary, empresa dedicada a la fabricación de compuestos; Fluorita de México, adquirida en enero de 2012, localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila, adquisición que incluye las concesiones mineras de la unidad de Las Sabinas, y Wavin, adquirida en mayo de 2012, empresa líder en sistemas de tubería plástica en Europa, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e Informes Financieros de Wavin, con sede en Holanda. Con fecha 25 de marzo de 2013 Mexichem anunció que llegó a un acuerdo con PolyOne, para adquirir el 100% de sus operaciones de resinas especiales de PVC en los Estados Unidos en donde cuenta con dos plantas de producción y un centro de Investigación y Desarrollo. La adquisición tendrá efecto una vez que la autoridad en materia de competencia en ese país la apruebe,

Las operaciones del Grupo se dividen en tres Cadenas Productivas:

- **Cadena Cloro-Vinilo.** Esta Cadena Productiva se divide en tres Procesos: (i) el Proceso Cloro-Sosa, que produce Cloro, Sosa Cáustica, Hipoclorito de Sodio y Fosfatos; (ii) el Proceso Vinilo, que produce Resinas de PVC y (iii) el Proceso Compuestos, que produce Compuestos de PVC. La Cadena Cloro-Vinilo tuvo ingresos por ventas netas en 2012 de \$23.5 mil millones, que representaron el 37.1% de los ingresos totales de la Compañía. La Compañía detenta los derechos sobre el domo salino más grande en México de acuerdo con la Cámara Minera de México; el cual cuenta con más de 40 años de reservas probadas y opera plantas de producción de Cloro, Sosa Cáustica, Resina, Compuestos de PVC y Fosfatos.
- **Cadena Soluciones Integrales.** Esta Cadena Productiva produce tubería y conexiones de PVC y otros plásticos y geotextiles utilizados para sistemas de manejo de agua para irrigación, agua potable y alcantarillado, sistemas de calefacción y refrigeración de superficies, tierra y desechos, sistemas de tratamientos de agua, incluyendo para aplicaciones en la tierra y desechos, gas y telecomunicaciones. A partir de mayo de 2012, Wavin se integró a la Cadena Soluciones Integrales. La Cadena Soluciones Integrales tuvo ingresos por ventas netas en 2012 por \$33.9 mil millones, que equivale al 53.5% del total de los ingresos de Mexichem.

- Cadena Flúor.** Esta Cadena Productiva se divide en tres Procesos: (i) el Proceso Fluorita, que inicia con la extracción de Fluorita, utilizada para la producción de Ácido Fluorhídrico, en la industria cementera, del acero, cerámica y vidrio. Esta Cadena Productiva incluye la concesión para la exploración de la mina de Fluorita más grande en el mundo, con una capacidad de más de un millón de TPA, lo que aproximadamente equivale al 17% de la producción mundial en 2012, de acuerdo a cifras de SRI, y cuenta con reservas probadas de 50 millones de toneladas, es decir, aproximadamente 49 años, al ritmo de explotación actual, (ii) el Proceso de Ácido Fluorhídrico, que tiene la producción de Ácido Fluorhídrico y Fluoruro de Aluminio y (iii) el Proceso de Gases Refrigerantes, utilizados en la industria farmacéutica, automotriz, y en general en la industria de Refrigerantes y aires acondicionados. Los ingresos por ventas de la Cadena Flúor ascendieron a \$11.1 mil millones en 2012, lo que representó aproximadamente el 17.6%, de los ingresos por ventas netas consolidadas de Mexichem.

La siguiente tabla muestra los principales productos vendidos por Mexichem durante el ejercicio 2012, agrupados por país o región del mundo, e indicando el lugar que ocupa la Compañía y su participación de mercado en término de ventas, para cada uno de dichos productos en cada país:

País/Región	Producto	Posición en el mercado
Soluciones Integrales		
Alemania	Tubería	No. 1
América Latina	Tubería	No. 1
Argentina	Tubería	No. 2
Bélgica	Tubería	No. 1
Brasil	Tubería	No. 2
Colombia	Tubería	No. 1
Costa Rica	Tubería	No. 1
Dinamarca	Tubería	No. 1
Ecuador	Tubería	No. 1
El Salvador	Tubería	No. 1
Francia	Tubería	No. 2
Guatemala	Tubería	No. 1
Holanda	Tubería	No. 1
Honduras	Tubería	No. 1
Hungría	Tubería	No. 1
Italia	Tubería	No. 3
México	Tubería	No. 1
Nicaragua	Tubería	No. 1
Noruega	Tubería	No. 2
Países Bálticos	Tubería	No. 2
Panamá	Tubería	No. 1
Perú	Tubería	No. 1
Polonia	Tubería	No. 1
Reino Unido	Tubería	No. 2
Rep. Checa	Tubería	No. 1
Rumania	Tubería	No. 3
Suecia	Tubería	No. 3
Turquía	Tubería	No. 2
Venezuela	Tubería	No. 1
Cloro Vinilo		
América Latina	PVC	No. 1
Colombia	Compuestos	No. 1
Colombia	Resina de PVC	No. 1
Estados Unidos	Compuestos	No. 8
México	Compuestos	No. 1
México	Resina de PVC	No. 1
México	Sosa Cáustica	No. 1

País/Región	Producto	Posición en el mercado
Flúor		
Canadá	Fluorita (metalúrgico)	No. 1
Canadá	Fluorita (ácido)	No. 1
Estados Unidos	Ácido Fluorhídrico	No. 1
Estados Unidos	Fluorita (metalúrgico)	No. 1
Estados Unidos	Fluorita (ácido)	No. 1
Estados Unidos	Fluorocarbonos	No. 1
Japón	Fluorita (metalúrgico)	No. 1
Japón	Fluorocarbonos	No. 2
México	Cloro	No. 1
México	Fluorita	No. 1
Reino Unido	Fluorocarbonos	No. 1

Información basada en capacidad instalada.

Fuente: Análisis comparativo de diferentes publicaciones, como CMAI WVA 2012 (excepto PVC y Tubería con datos de América Latina a 2012), CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem.

(b) Ventajas Competitivas

Mexichem se enfoca en crear valor para sus accionistas, clientes y proveedores, mediante el desarrollo y mejora continua de sus productos y servicios, creando valor a partir de sus materias primas básicas, sal y fluorita, mediante la integración vertical de sus negocios con el fin de aprovechar sinergias y alcanzar resultados de negocio superiores, en un marco de responsabilidad social orientado a la sustentabilidad.

La Compañía considera que las siguientes características le ayudarán a mantener su competitividad y a lograr sus objetivos estratégicos:

Operación integrada verticalmente a partir de las materias primas básicas utilizadas en las distintas Cadenas Productivas lo que genera economías de escala y reduce costos de operación.

La Compañía se encuentra totalmente integrada a través de sus Cadenas Productivas, desde los recursos naturales fundamentales hasta el consumidor final. En la Cadena Cloro-Vinilo, la Compañía detenta los derechos sobre el domo salino más grande en México, el cual cuenta con más de 40 años de reservas, de acuerdo con la Cámara Minera de México. Adicionalmente, la Compañía opera al amparo de contratos de abastecimiento a largo plazo con OXY y PEMEX, para el suministro de VCM, lo que proporciona al Grupo una fuente de abastecimiento confiable de este producto a precios atractivos, a la que se agregará el suministro de la producción de monocloruro de vinilo por parte de la coinversión Mexichem-PEMEX y entre Mexichem y OXY. La Compañía es el único productor de Ácido Fluorhídrico totalmente integrado en el continente Americano y es propietaria de la mina de Fluorita más grande en el mundo de acuerdo con la última encuesta de SRI realizada en 2012, la cual cuenta con más de 50 millones de toneladas o 49 años de reservas probadas de Fluorita.

Posición dominante en los mercados de PVC y tubería plástica de América Latina y Europa, con proyecciones de crecimiento considerable y líder indiscutible a nivel mundial en la Cadena de Fluorita.

Conforme a la CMAI, la Compañía es el productor de Resina de PVC más grande en América Latina y uno de los productores más grandes de cloro y sosa cáustica en América Latina. La Compañía estima que la industria de la infraestructura y la construcción, así como las industrias de consumo y automotriz en los mercados para estos productos presentarán crecimiento sostenido durante los siguientes años. México representó el 29.7% de las ventas netas consolidadas de la Compañía en 2012, incluyendo exportaciones. Durante los últimos tres años, la Compañía ha expandido su presentación en el hemisferio oeste lo que ha resultado en plantas de producción en 10 países de América Latina, además de plantas en Estados Unidos, Canadá, Japón, Taiwán, China y el Reino Unido y, a partir de mayo de 2012, 24 países en Europa. - Los principales mercados para los productos de Mexichem gozan de atractivas proyecciones de crecimiento en infraestructura y construcción y se caracterizan por una importante falta de vivienda, en particular en Argentina, Brasil, Colombia, México y Venezuela, de acuerdo con cifras del Foro Económico Mundial en su World Competition Report 2011-2012. La

Compañía espera que exista una demanda continua de PVC y sosa cáustica en los siguientes años a través de América Latina con tasas de crecimiento dos veces mayores que las de los mercados de Estados Unidos y Europa, de acuerdo con CMAI.

La Compañía considera que tiene una posición única como un productor clave de fluoroquímicos. Mexichem tiene una fuerte presencia en México y Canadá, como el único proveedor de fluorita. Mexichem es propietario de la mina de fluorita más grande del mundo, con modernas plantas de producción de ácido fluorhídrico y fuertes relaciones con jugadores importantes del mercado. Además, la cercanía con el atractivo mercado final de los Estados Unidos para fluoroquímicos le da a la Compañía una ventaja competitiva comparada con sus competidores. Mexichem comúnmente celebra contratos a largo plazo denominados en Dólares con clientes internacionales de prestigio para la venta de fluorita y ácido fluorhídrico. La Compañía considera que su posicionamiento global único le permitirá explorar oportunidades de proporcionar más productos fluoritados de valor agregado.

Capacidad probada en la integración y operación de compañías adquiridas en toda América Latina y Europa.

El Grupo ha crecido rápidamente, habiendo consumado 23 adquisiciones desde 2003. El Grupo ha aplicado una postura basada en la disciplina para sus adquisiciones a través de los siguientes principios: (i) compañías objetivo conocidas por Mexichem (clientes, competidores, proveedores, etc.); (ii) compañías objetivo cuyos múltiplos son inferiores a los de Mexichem; (iii) existencia de posibles sinergias; (iv) potencial de la compañía objetivo de convertirse en una compañía sustentable; y (v) adquisiciones dirigidas a la integración vertical de productos de valor agregado para mitigar la ciclicidad y volatilidad.

Las adquisiciones efectuadas en 2010 contribuyeron \$3,783 millones y \$1,484 millones en ventas netas y UAFIDA, respectivamente, lo que representó aproximadamente 10.7% y 18.3% del total de las ventas netas y de UAFIDA para el 2010; la adquisición completada en 2011 contribuyó \$3,321 millones y \$428 millones en ventas netas y UAFIDA, respectivamente, que representó aproximadamente 7.0% y 4.2% del total de las ventas netas y UAFIDA para el 2011; las adquisiciones llevadas a cabo en 2012 contribuyeron con \$14,463 millones y \$1,102 millones a las ventas netas y a la UAFIDA, respectivamente, lo que representó aproximadamente 22.8% y 8.3% de las ventas netas y UAFIDA consolidados de 2012.

Fuerte crecimiento orgánico e inorgánico aunado a márgenes atractivos.

En los últimos nueve años Mexichem ha crecido más de 20 veces las ventas, 26 veces el EBITDA, más de 10 veces el número de empleados, y pasó de 10 plantas en dos países a 89 en 33 países, con diferentes idiomas, culturas, formas de pensar y hacer las cosas. Hoy la Compañía cuenta con una sola cultura que cualquiera de los más de 17 mil colaboradores conoce, entiende y aplica en su labor diaria, lo cual ha permitido incrementar no solo la presencia geográfica y portafolio de productos, sino las capacidades logísticas. Actualmente, se cuenta con más de 55 mil puntos de venta en el continente americano y más de 16 mil en Europa y Asia, lo que ha generado la oportunidad de crear sinergias a través de las adquisiciones permitiendo exceder los resultados esperados y el posicionamiento como líderes en los mercados en los que se participa.

Las adquisiciones de Mexichem han contribuido significativamente en sus ventas netas y UAFIDA y la han colocado en una posición líder dentro de la industria en la que operamos. La tasa ponderada de crecimiento anual de ventas y UAFIDA, o CAGR (por sus siglas en inglés) para el periodo comprendido entre el cierre de 2007 al cierre de 2012 fue de 23% y 25%, respectivamente. En dicho periodo, el crecimiento orgánico de los ingresos fue de aproximadamente 8%, mientras que el crecimiento por adquisiciones representó el restante 12%.

Solo en 2012, las ventas netas aumentaron 34.0% y la UAFIDA aumentó 29.2% en comparación con el 2011. El margen de UAFIDA para el año terminado el 31 de diciembre de 2012 fue de 20.9%, lo que la Compañía considera que se compara favorablemente con los márgenes de la industria.

Sólidas relaciones y contratos a largo plazo con los principales clientes y proveedores.

La Compañía mantiene relaciones a largo plazo con sus principales clientes y proveedores, las cuales le proporcionan una fuente confiable en el suministro de materiales que le permiten mantener su producción a los niveles actuales y/o proyectados. La Compañía ha identificado los mercados que le resultan más atractivos con base en su tamaño actual y crecimiento potencial, y ha celebrado, o espera celebrar, contratos estratégicos con los líderes en esos mercados, lo que le proporcionará una ventaja distintiva sobre sus competidores.

Equipo directivo experimentado.

El equipo directivo principal de Mexichem cuenta con más de 18 años de experiencia en la industria química Global, así como una capacidad probada para hacer más eficientes las operaciones de una compañía y para adquirir e integrar compañías importantes. La Compañía considera que su principal equipo directivo ha probado ser exitoso en la operación de la industria y en lo particular en la racionalización de sus operaciones y la integración de nuevas adquisiciones para incrementar y fortalecer su negocio.

Economías de escala relevantes con plantas ubicadas estratégicamente que reducen costos de operación.

Mexichem se beneficia de manera significativa con el mercado global de fluorita debido a que: (1) es titular de los derechos de la mina de fluorita más grande del mundo, de conformidad con una investigación conducida por SRI en 2012, y debido a la adquisición de Fluorita de México, lo que le ha representado reservas de toneladas de la más pura fluorita; (2) tiene la mayor capacidad a nivel mundial de producción de ácido fluorhídrico derivado de la adquisición de Ineos Flúor en el primer trimestre de 2011, según la investigación conducida por SRI en 2012; (3) ha establecido una fuerte relación con participantes clave del mercado; (4) de acuerdo con el SRI 2012, se ha convertido en líder mundial en el segmento de fluorita, especialmente en la producción de gases refrigerantes; y (5) ha mantenido proximidad con el mercado de fluorocarbonos de Estados Unidos. La Cadena Flúor opera por medio de contratos a largo plazo denominados en Dólares con clientes internacionales. Mexichem considera que su escala global les permitirá explorar oportunidades dentro de la industria de productos fluoroquímicos con un mayor valor agregado, ya sea mediante asociaciones de inversión con productores establecidos o directamente a través de adquisiciones. La Cadena Cloro-Vinilo comienza su proceso mediante la extracción de sales desde sus minas para la producción de resina de PVC, que es la principal materia prima que se utiliza para la elaboración de tubos para la Cadena de Soluciones Integrales.

La base de materias primas e instalaciones de producción se localizan en ubicaciones geográficas ventajosas, lo que permite una reducción de los costos de operación. Mexichem también es propietario y opera terminales portuarias, que en adición a la reducción posterior de costos, le permite un mejor acceso a los mercados de exportación. El domo de sal y las instalaciones de cloro, sosa cáustica y PVC se encuentran cerca de las zonas petroleras del Golfo de México, mientras que la mina de fluorita e instalaciones de producción de ácido fluorhídrico se encuentra cerca de las zonas petroleras de Estados Unidos y las costas del Golfo de México, proporcionando un acceso inmediato a Estados Unidos, mercado más importante en flúor en el mundo. Además, una porción importante de las instalaciones de producción intermedia de Soluciones Integrales se encuentran localizadas a una distancia razonable de las plantas de resina de PVC lo que le permite capturar una integración vertical de las economías de escala. Desde el 2010, Mexichem ha invertido alrededor de \$11,365 millones de pesos para construir y mejorar sus instalaciones y equipamiento. El margen de UAFIDA de la Compañía para el año de 2012 fue de 20.9%, el cual se compara favorablemente con los márgenes de la industria.

Innovación a través de la investigación y el desarrollo de patentes en procesos de producción.

Mexichem constantemente se encuentra desarrollando investigaciones e innovaciones. El proceso de producción de patentes presenta una ventaja competitiva de la Compañía sobre los competidores globales. Los centros de investigación en México, EE.UU. y el Reino Unido se concentran en el desarrollo de nuevos productos y procesos de alineación para lograr una óptima y segura producción. El desarrollo de un método de refinación de fluorita de Mexichem le ha permitido maximizar el uso de minas de fluorita en la producción de ácido fluorhídrico. También ha desarrollado su propia tecnología de PVC para la producción de resinas. El beneficio que ha resultado de los esfuerzos de la Compañía de investigaciones y desarrollos ha resultado en la reducción cuantificable del costo de la producción de

resinas de PVC. Adicionalmente, como resultado de la adquisición de Wavin, Mexichem ha obtenido nuevas tecnologías y productos desarrollados por Wavin, con el que ya contaba con un contrato de transferencia de tecnologías.

Adicionalmente, la Compañía enfrenta diversas desventajas competitivas, las cuales se describen en “*Información General – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con las Operaciones y la Industria*”.

(c) Estrategia de Negocio

La estrategia de negocio de Mexichem enfatiza la expansión de la presencia de mercados nuevos y existentes mediante el crecimiento orgánico y adquisición de compañías que ofrecen estrategias y oportunidades de integración vertical y valor agregado a los procesos de procuración de materias primas. Este modelo, sumado al talento de la gente, a una gran flexibilidad financiera y un sólido balance, es la estructura sobre la que se construye el futuro de Mexichem.

El Consejo de Administración determinó que el crecimiento de Mexichem debe construirse con base a su visión “20/20/20”, cuidando el nivel de endeudamiento con una razón de deuda neta a EBITDA que no debe rebasar las dos veces. Gracias a ello, Mexichem ha logrado mantener su estrategia de crecimiento: 20% en ventas, 20% en EBITDA con ROE de 20% y una gran flexibilidad financiera.

Para la consecución de estos objetivos, la Compañía ha implementado las siguientes estrategias:

Continuar aumentando el enfoque de productos con valor agregado

Mexichem continuará enfocándose en el desarrollo de productos con valor agregado. La Compañía ha desarrollado procesos de punta para purificar la fluorita de su mina a un costo disminuido a fin de manufacturar ácido fluorhídrico, que generalmente es vendido a un valor diez veces mayor que el precio de la fluorita. Los productos con valor agregado (principalmente sistemas de tuberías) significaron aproximadamente 54% de las ventas netas consolidadas en 2012, 40% de las ventas netas consolidadas en 2011 y 46% en el 2010. La Compañía continuará desarrollando la ventaja competitiva en el desarrollo de nuevos y avanzados procesos de producción a través del Centro de Investigación y Desarrollo de Mexichem, el CID de Mexichem, así como con las áreas de investigación y desarrollo de Wavin, para el desarrollo de nuevos productos tendientes a satisfacer las necesidades de sus clientes y hacerlos disponibles a través de las redes de distribución de los mercados a los que atiende.

Mexichem continúa desarrollando e implementando tecnologías y procesos propios, que generarán beneficios significativos para la Compañía y para toda la industria en general. Por ejemplo, Mexichem cuenta con tecnología propia para la producción de resinas de PVC, tubos de PVC, compuestos, plastificantes y purificación de fluorita. Esta tecnología le permite elaborar tubos únicos que reúnen los requerimientos de la mayoría de los proyectos de infraestructura, lo que le da una ventaja competitiva. Las mejoras que la Compañía ha hecho a sus procesos de purificación de fluorita han cambiado significativamente la industria global de ácido fluorhídrico y la ha posicionado como líder de dicho sector, de acuerdo con información de Roskill.

Continuar el enfoque de operaciones altamente eficientes, aumentar los márgenes y reducir la volatilidad por medio de oportunidades de adquisición que mejorará la estrategia de integración vertical de la Compañía

Mexichem continúa la búsqueda de la realización de adquisiciones estratégicas para mejorar su rentabilidad mediante el mejoramiento de las capacidades de producción internas en su cadena de valor, en donde la Compañía considera que resultará ventajoso. La Compañía busca adquisiciones con la visión de “20/20/20”, el propósito de aumentar sus ventas netas y UAFIDA en un 20% por año, mientras que busca un ROE del 20%. La integración de las entidades adquiridas ha resultado para la Compañía en márgenes de UAFIDA de 20.9% al cierre de 2012. Mexichem se encuentra continuamente evaluando oportunidades de adquisición que puedan mejorar sus capacidades existentes. También ha capitalizado su posición de liderazgo en segmentos de mercado en los que opera la Compañía para continuar

expandiendo sus operaciones y bases de consumidores mediante el continuo desarrollo de productos innovadores y de alta calidad que satisfagan las necesidades de los clientes. Las compañías objeto de adquisiciones generalmente son empresas conocidas por Mexichem y consisten en clientes, competidores, proveedores y otras compañías con las que Mexichem está familiarizado.

Dar enfoque a las relaciones con los clientes

Mexichem busca ser el líder en los mercados en los que participa por medio de la manufactura de productos de gran calidad a precios competitivos. La Compañía tiene la intención de continuar aumentando su eficiencia en escala y producción y sus innovaciones por medio de la investigación que presenten soluciones de bajo costo a sus clientes. Mexichem continuará desarrollando relaciones a largo plazo con sus clientes mediante contratos a largo plazo a fin de incentivar su lealtad. La Compañía busca expandir su asociación con clientes nuevos y existentes, ayudándolos a desarrollar nuevos productos. Por ejemplo, Mexichem diseña productos de acuerdo a las necesidades de los clientes tales como cables y alambres aislados con aplicaciones especiales, botes de tres galones y otros materiales utilizados en las construcciones, incluyendo marcos de ventanas, pisos laminados, apartaderos y persianas, diseñados acorde a las necesidades de sus mercados clave. Además, el departamento de servicio a clientes de la Compañía presta a sus clientes asistencia técnica. El proporcionar a los clientes nuevos productos y servicio a clientes, busca generar nuevos negocios y una lealtad del cliente para Mexichem, que ayudará a generar ventas durante periodos de baja demanda.

Mantener una sólida y ágil estructura financiera

La Compañía ha buscado mantener una base financiera sólida y flexible que le permitirá soportar sus objetivos de crecimiento. También ha buscado mantener una deuda neta a razón de EBITDA no mayor de dos a uno. Mexichem ha asegurado líneas de crédito revolvente por más de US\$1,000 millones, y más de US\$1,600 millones en caja, que le dan una sólida base financiera para instrumentar su estrategia de crecimiento.

A fin de maximizar la eficiencia de su base financiera y tomar ventaja de las condiciones favorables del mercado, el 12 de septiembre de 2012 la Compañía emitió US\$750 millones de instrumentos de deuda con tasa del 4.875% y vencimiento en 2022 y US\$400 millones de instrumentos de deuda con tasa del 6.750% con vencimiento en 2042 (ver “*Otros Eventos Relevantes – Emisión de Instrumentos de Deuda en el mercado internacional*”). La Compañía utilizó los recursos obtenidos de la emisión por US\$1,150 millones para fines corporativos y en general, principalmente el prepago de deuda como sigue: (i) hasta US\$600 millones para el repago de su crédito revolvente de fecha 26 de agosto de 2011, y (ii) hasta US\$436 millones para repagar deuda de largo plazo, de los cuales US\$333 millones (capital de US\$267 millones y premio de US\$65 millones) han sido utilizados para recomprar instrumentos de deuda con vencimiento de 2019, a través de una oferta de redención que expiró el 13 de septiembre de 2012, US\$38.0 millones, para repagar el crédito contratado con BBVA Bancomer y US\$65 millones para pagar un crédito con Bancolombia, S.A., y (iii) honorarios e intereses pagados por anticipado por US\$16 millones. El saldo remanente por US\$97.8 millones se dejó en caja de la Compañía. Ver “*Otros Eventos Relevantes – Oferta de Redención de los instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento en 2019*”.

Implementación de la cultura de negocio

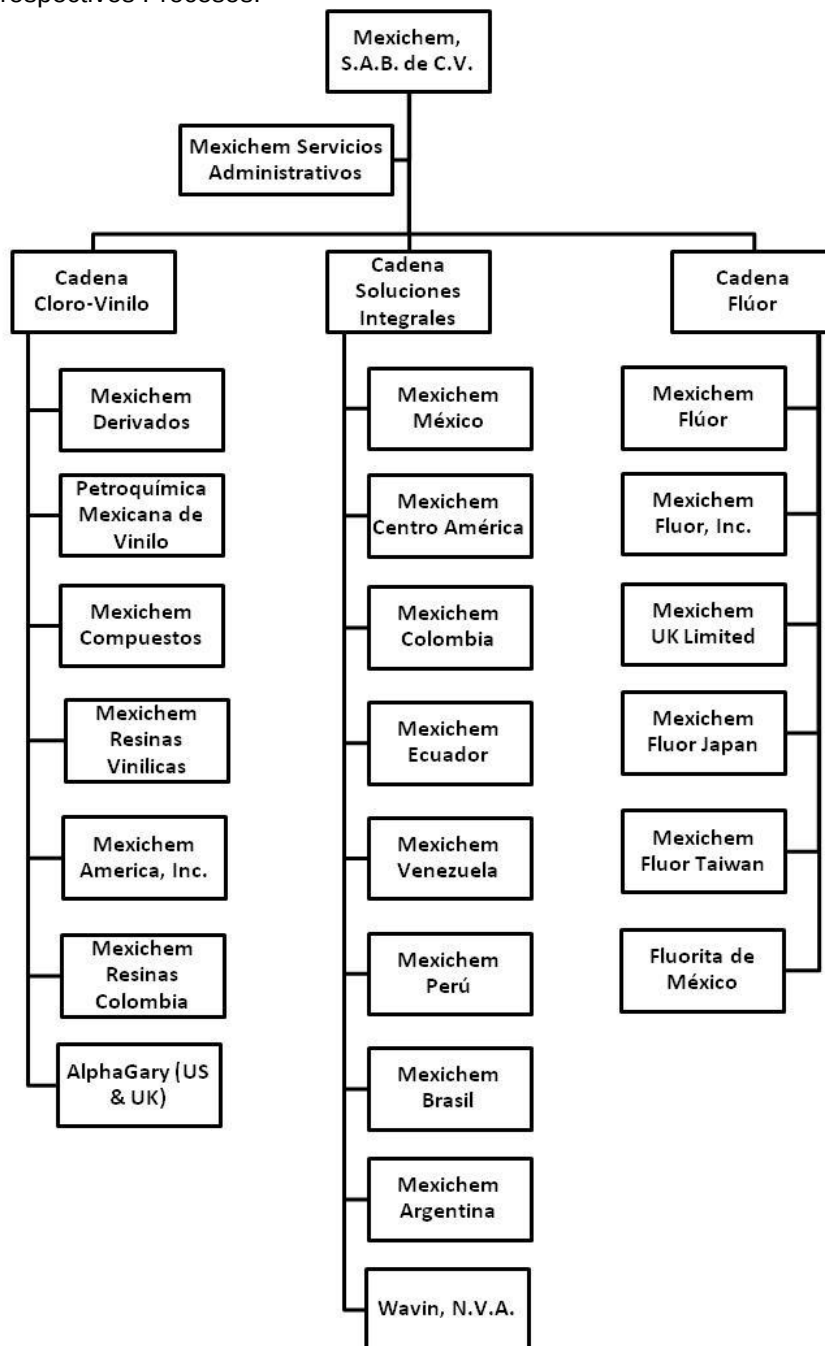
Mexichem es el resultado de 23 adquisiciones desde el 2003 en 39 países, atrayendo diversas culturas, formas de pensar y distintas personalidades y perspectivas a su negocio. En virtud de lo anterior, la Compañía cree que la creación de una cultura única de negocio es importante para lograr sus metas, para lo cual ha unificado la misión, visión y valores para que sus empleados no sólo las conozcan, sino que apliquen las mismas en su vida diaria.

Compromiso sobre la responsabilidad social y ambiental

- La Compañía continúa enfocándose no sólo en el desarrollo económico, sino también en su compromiso con la sociedad y la sustentabilidad ambiental. Como parte de lo anterior, Mexichem ha implementado una Iniciativa de Reporte Global, o GRI por sus siglas en inglés, como medio de evaluar y establecer metas y programas de trabajo para lograr estos dos compromisos. En 2012, la Compañía obtuvo una calificación “A” en la escala de GRI, la más alta calificación que una empresa puede obtener bajo esta iniciativa. La auditoría realizada por Deloitte para la iniciativa GRI confirmó lo anterior y adicionalmente confirió un distintivo “+” por los esfuerzos de la Compañía. Mexichem considera que se encuentra dentro de las pocas empresas en el mundo en este sector que no sólo cumplen con sus responsabilidades sociales y ambientales, sino que también tiene el mayor grado de compromiso.

(d) Estructura Corporativa

El siguiente organigrama presenta la estructura corporativa de la Compañía a la fecha del presente Reporte Anual indicando el posicionamiento de las subsidiarias con referencia a las Cadenas Productivas y sus respectivos Procesos.



Mexichem controla, directa o indirectamente, el 100% de las acciones representativas del capital social de las subsidiarias que se indican en el cuadro anterior, salvo por Mexichem Ecuador, de la cual controla el 95%. El principal accionista de Mexichem es Kaluz. Ver “Administración – Principales Accionistas”.

(e) Eventos Relevantes

A continuación se muestra un resumen de las adquisiciones recientes realizadas por la Compañía en conjunto con la capacidad instalada y volumen de ventas (en Pesos) para cada compañía en 2011 y 2012, así como información particular de cada una de ellas:

Empresas recientemente adquiridas:						
Fecha de adquisición	Empresa	Producto	Cadena	Capacidad en toneladas TPA ⁽¹⁾	Ventas 2011 (en millones de Pesos)	Ventas 2012 (en millones de Pesos)
7 Enero 2011	Alphagary	Compuestos	Cloro Vinilo	143,000	\$ 3,346	\$3,785
26 enero 2012	Fluorita de México	Fluorita	Flúor	120,000	\$354	\$389
23 mayo 2012	Wavin, N.V.	Tuberías Plásticas	Soluciones Integrales	620,000	\$22,979	\$20,834

(1) Incluye todos los productos, respectivamente.

Cadena Cloro Vinilo:

- *Adquisición de Alphagary*

El 7 de enero de 2011 Mexichem adquirió de Rockwood Specialties Group, Inc., las acciones de la división de compuestos que opera con el nombre de Alphagary, localizados en Estados Unidos, Canadá y Reino Unido. Con esta adquisición se consolida la presencia en los mercados de compuestos en que opera Mexichem y se combina el potencial de investigación y desarrollo y los productos innovadores con que cuenta Alphagary. Esta transacción tuvo un valor aproximado de US\$322 millones.

- *Coinversión de PEMEX/Mexichem*

El 17 de enero de 2013 Mexichem informó que, el Consejo de Administración de PEMEX autorizó la co-inversión entre Pemex Petroquímica y Mexichem, la cual busca dar viabilidad y generar valor a la cadena de VCM en nuestro país. La co-inversión contempla la inyección de capital e integración de activos por un total de US\$556 millones, permitiendo así, aumentar las ventajas competitivas y la modernización tecnológica, a fin de lograr una operación más eficiente de la cadena productiva de este petroquímico.

- *Evaluación de co-inversión de OXY/Mexichem*

El 16 de agosto de 2012 Mexichem informó que, para aprovechar la ventaja que representa actualmente el mercado del “shale gas” en Norteamérica, firmó el 30 de julio de 2012 un “Memorándum de Entendimiento” con Occidental Chemical Corporation (OxyChem) para evaluar la creación de un negocio conjunto para la construcción de un “cracker” basado en gas etano para producir aproximadamente 500,000 toneladas de etileno por año. OxyChem utilizará prácticamente todo este etileno en su complejo industrial ubicado en Ingleside, Texas, para producir alrededor de un millón de toneladas métricas de monómero de cloruro de vinilo (VCM), parte de las cuales serán vendidas a Mexichem bajo un contrato de suministro de largo plazo.

Se espera que el estudio de factibilidad y la ingeniería básica para la construcción del cracker de etileno, estén listos para su evaluación final durante el segundo trimestre de 2013. El cracker de etileno, en caso de ser justificado económicamente, comenzará sus operaciones en 2016, lo que le permitirá a Mexichem la consolidación de su cadena de Cloro-Vinilo mediante el acceso directo a la producción de una de las principales materias primas de esta cadena, como es el etileno y así, mantener la competitividad en la fabricación de sus productos de PVC. La transacción queda sujeta a diversas condiciones que requieren aprobaciones adicionales, incluyendo la finalización de acuerdos definitivos.

Cadena Soluciones Integrales:

- *Wavin*

En mayo de 2012 Mexichem adquirió el 95.7% de las acciones de Wavin N.V.A. (Wavin), empresa líder en Europa en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones. Wavin tiene su sede en Zwolle (Holanda) y tiene presencia en 25 países europeos y China. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de 526 millones de Euros. A la fecha de este reporte Mexichem adquirió el 100% de las acciones.

Cadena Flúor:

- *Adquisición de Fluorita de México.*

El 26 de enero de 2012 Mexichem adquirió de Corporación Amati, S.A. de C.V. el 100% de las acciones de Fluorita de México, S.A. de C.V., localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila; con esta adquisición, se tiene acceso a la fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permite asegurar el abastecimiento de su operación de Reino Unido. La mina cuenta con reservas superiores a los 13 millones de toneladas, la extracción anual es de 100 mil toneladas. Esta transacción tuvo un valor de US\$68 millones.

(f) Otros eventos relevantes

Nombramiento de director general

En mayo de 2012, Antonio Carrillo Rulé fue nombrado director general de Mexichem, surtiendo efectos a partir de junio de 2012, en lugar de Rafael Dávalos Sandoval, quien tomó cargo de la integración vertical de la Cadena Cloro Vinilo y la relación con PEMEX.

Ampliación y emisión de Certificados Bursátiles

El 15 de marzo de 2012 Mexichem llevó a cabo la ampliación de la segunda emisión de certificados bursátiles "MEXCHEM 11" por un monto de \$2'000,000 con vencimiento el 2 de septiembre de 2016, con intereses a la tasa TIIE más 0.60. En la misma fecha efectuó la tercera emisión de certificados bursátiles "MEXCHEM 12" por un monto de \$3'000,000 con vencimiento el 9 de marzo de 2022, con intereses a la tasa fija de 8.12%. El primero con pago de intereses mensuales y el segundo con pago de intereses semestrales.

Dividendo pagadero en especie

En Asambleas Generales Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebradas el 30 de abril y 18 de mayo del 2012, respectivamente, se acordó que con cargo al saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), se procediera al pago de un dividendo a los accionistas de la Entidad por hasta \$1,800,000, pagadero en efectivo o en acciones mediante la entrega a los accionistas de una acción liberada por cada 45 en circulación de las que fuesen titulares, a elección de los accionistas. Dicho dividendo fue liquidado en efectivo a razón de \$1 peso por cada acción de las que eran titulares. Para efectos de posibilitar el pago en especie del dividendo referido se efectuó un aumento de capital social autorizado y la emisión de hasta 40,000,000 de acciones Serie Única, ordinarias, nominativas, con pleno derecho de voto y sin expresión de valor nominal; derivado de lo anterior en la Asamblea del 18 de mayo de 2012 los accionistas de la sociedad aprobaron la emisión de 28,029,771 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, sin expresión de valor nominal a un precio de suscripción de \$45 pesos por cada una de las nuevas acciones, dichos fondos se utilizaron para pagar el dividendo a los accionistas que eligieron recibirlo en efectivo. Las 11,970,229 acciones restantes fueron emitidas como pago del dividendo en especie para los accionistas que eligieron recibir el dividendo en acciones.

Oferta de Redención de los instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento en 2019

El 14 de septiembre de 2012, Mexichem anunció los resultados de su oferta de redención en efectivo por el total de los US\$350 millones (\$4.6 mil millones) de instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento de 2019 (la “**Oferta de Redención**”). Adicionalmente, se solicitó el consentimiento de los tenedores de instrumentos de deuda ciertas modificaciones a los términos y condiciones de dichos valores. La Oferta de Redención y consentimiento expiró el 13 de septiembre de 2012, y a la fecha de expiración, US\$267.1 millones de monto insoluto de los instrumentos de deuda (o el 76.32% de dichos valores) aceptó la oferta y otorgó su consentimiento. La Oferta de Redención se liquidó el 19 de septiembre de 2012, pagando una contraprestación de US\$1,245.00 por cada US\$1,000.00 de valor nominal más intereses devengados y no pagados a la fecha de liquidación.

Financiamiento de Bono Internacional

El 12 de septiembre de 2012, se concluyó la colocación de dos Bonos Internacionales de deuda bajo la regla 144a; el primero por US\$750 millones con tasa de interés anual de 4.875% y vencimiento el 19 de septiembre de 2022 y el segundo por US\$400 millones con tasa de interés anual de 6.75% y vencimiento el 19 de septiembre de 2042. El pago de intereses de ambos bonos es semestral realizándose el 19 de marzo y septiembre de cada año. Los recursos obtenidos fueron para financiar deuda, dentro de los cuales está el pago anticipado de US\$267 millones del Bono Internacional con vencimiento en el año 2019 más un premio de US\$65 millones, US\$600 millones del crédito revolvente y US\$104 de otros créditos. Ver “*Otros Eventos Relevantes – Oferta de Redención de los instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento en 2019*”.

Aumento de capital social

El 9 de octubre de 2012, Mexichem concluyó la oferta pública primaria de acciones; a través de la cual se incrementó el capital social variable autorizado mediante la emisión de 260,000,000 de acciones Serie Única, Clase “II” con precio de \$60.00 por acción (valor nominal de \$1.3192 por acción y por el diferencial se generó una prima en suscripción de acciones); el monto de los recursos obtenidos fue por \$15,600 millones de pesos, los cuales se presentan netos de gastos de colocación y su efecto de impuesto sobre la renta.

Con la colocación de los bonos internacionales y el aumento de capital, Mexichem flexibiliza y fortalece su estructura financiera, acordes a las condiciones actuales del mercado y de la Entidad, lo que adicionalmente le permite continuar con sus planes de crecimiento con una estructura financiera aún más sólida.

(g) Información Financiera Seleccionada

La siguiente tabla presenta información financiera seleccionada de Mexichem para cada uno de los períodos indicados. Esta información se debe leer de forma conjunta y está totalmente sujeta a los términos completos de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 de Mexichem incluyendo las notas relativas a los mismos.

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards), IFRS por sus siglas en inglés y han sido elaborados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos de largo plazo e instrumentos financieros a su valor razonable.

A continuación se presenta información financiera resumida para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010.

Estados consolidados de utilidad integral	Por los años terminado el 31 de diciembre de:		
	2012	2011	2010
Información del estado de utilidad integral			
Operaciones continuas:			
Ventas netas	\$63,397,746	\$47,309,622	\$35,195,391
Costo de ventas	<u>42,931,854</u>	<u>31,396,206</u>	<u>22,856,307</u>
Utilidad bruta	20,465,892	15,913,416	12,339,084
Gastos de venta y desarrollo	7,919,296	5,596,446	4,164,048
Gastos de administración	2,951,393	2,046,506	2,026,202
Depreciación y amortización	1,580,560	920,444	672,717
Otros (ingresos) gastos	(704,075)	67,274	(169,074)
Ganancia cambiaria	(5,352,824)	(2,449,913)	(1,127,893)
Pérdida cambiaria	4,358,087	3,740,200	780,954
Gastos por intereses	3,423,507	1,381,664	1,254,677
Ingresos por intereses	(473,350)	(119,206)	(105,004)
Pérdida por posición monetaria	39,068	45,007	32,263
Impuesto al patrimonio	-	210,482	-
Participación en los resultados de asociada	<u>(23,704)</u>	-	-
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	6,747,934	4,474,512	4,810,194
Impuestos a la utilidad	<u>2,012,682</u>	<u>1,697,277</u>	<u>751,249</u>
Utilidad por operaciones continuas	4,735,252	2,777,235	4,058,945
Operaciones discontinuas:			
Pérdida de las operaciones discontinuas, Neto	-	<u>(66,083)</u>	<u>(146,324)</u>
Utilidad neta consolidada del año	4,735,252	2,711,152	3,912,621
Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral:			
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	(1,324,794)	2,462,989	(575,573)
Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	1,417,727	-	-
Ganancia neta por cobertura de flujo de efectivo	-	-	217,900
Valuación de inversiones disponibles para la venta	71,255	(121,981)	51,451
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	(460,173)	-	-
Impuesto a la utilidad	<u>(371,125)</u>	<u>35,374</u>	<u>(80,805)</u>
Utilidad integral consolidada del año	<u>\$4,068,142</u>	<u>\$5,087,534</u>	<u>\$3,525,594</u>
Utilidad (pérdida) integral aplicable a:			
Participación controladora	\$4,086,052	\$5,075,647	\$3,515,011
Participación no controladora	<u>(17,910)</u>	<u>11,887</u>	<u>10,583</u>
	<u>\$4,068,142</u>	<u>\$5,087,534</u>	<u>\$3,525,594</u>
Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria de la participación controladora:			
Por operaciones continuas	<u>\$2.51</u>	<u>\$1.54</u>	<u>\$2.26</u>
Por operaciones discontinuas	<u>\$ -</u>	<u>\$(0.04)</u>	<u>\$(0.08)</u>
Utilidad básica por acción	<u>\$2.51</u>	<u>\$1.50</u>	<u>\$2.18</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>1,889,666,667</u>	<u>1,800,000,000</u>	<u>1,799,359,514</u>

Cifras en miles de pesos.

Estados consolidados de posición financiera	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de,		
	2012	2011	2010
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$18,158,589	\$7,319,536	\$6,609,552
Inversiones de negociación	3,252,525	-	-
Inversiones en valores disponibles para la venta	-	355,968	536,234
Cuentas por cobrar, Neto	13,203,717	10,578,514	7,804,710
Partes relacionadas	110,930	71,826	21,145
Inventarios, Neto	9,735,301	6,657,677	4,466,417
Pagos anticipados	380,827	172,302	135,495
Activos disponibles para la venta	-	-	186,366
Total de activos circulantes	44,841,889	25,155,823	19,759,919
Activos no circulantes:			
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	32,279,706	22,945,893	20,950,624
Inversión en acciones de asociada	408,383	-	-
Otros activos, Neto	920,862	349,983	302,660
Beneficios a los empleados	-	53,471	110,944
Impuestos diferidos	479,888	577,113	598,290
Activos intangibles, Neto	14,722,018	5,955,205	4,562,364
Crédito mercantil	6,441,735	5,419,273	4,446,517
Total de activos no circulantes	55,252,592	35,300,938	30,971,399
Total de activos	\$100,094,481	\$60,456,761	\$50,731,318
Pasivos circulantes:			
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	1,630,439	\$3,792,465	\$2,176,521
Proveedores	12,082,969	8,269,840	6,297,614
Partes relacionadas	486,101	374,679	273,753
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	4,740,934	3,101,905	2,693,830
Provisiones	698,786	54,206	46,639
Beneficios a los empleados	126,296	154,082	174,957
Instrumentos financieros derivados	-	138,161	36,687
Total de pasivos circulantes	19,765,525	15,885,338	11,700,001
Pasivos no circulantes:			
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	28,689,470	16,836,010	15,662,682
Beneficios a los empleados	1,456,070	-	-
Provisiones a largo plazo	687,106	373,617	350,049
Otros pasivos a largo plazo	1,616,667	625,422	732,587
Instrumentos financieros derivados	227,627	-	-
Impuestos diferidos	5,206,249	2,671,234	2,502,835
Total de pasivos no circulantes	37,883,189	20,506,283	19,248,153
Total de pasivos	57,648,714	36,391,621	30,948,154
Capital contable:			
Capital contribuido	2,770,431	2,374,661	2,374,661
Capital social	20,346,891	3,602,085	3,566,659
Prima en emisión de acciones	193,120	193,120	193,120
Actualización del capital social	23,310,442	6,169,866	6,134,440
Capital Ganado			
Utilidades acumuladas	13,956,645	12,435,935	10,452,916
Otras partidas de la utilidad integral	4,322,835	4,599,493	2,226,865
Reserva para adquisición de acciones propias	540,136	787,866	908,850
	18,819,616	17,823,294	13,588,631
Total de la participación controladora	42,130,058	23,993,160	19,723,071
Total de la participación no controladora	315,709	71,980	60,093
Total del capital contable	42,445,767	24,065,140	19,783,164
Total de pasivos y capital contable	\$100,094,481	\$60,456,761	\$50,731,318

Cifras en miles de pesos.

3. Factores de Riesgo

Para tomar una decisión de inversión en las Acciones en Circulación o en los Certificados Bursátiles de largo plazo emitidos por Mexichem, los inversionistas deben tomar en consideración, analizar y evaluar cuidadosamente toda la información contenida en el presente Reporte Anual, y en particular, los factores de riesgo que se describen a continuación, y que podrían tener un efecto relevante adverso sobre el desempeño y rentabilidad de Mexichem, su situación financiera o el resultado de sus operaciones, así como en su liquidez.

Los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación no son los únicos que podrían tener un efecto sobre Mexichem, sus resultados y operaciones. Las operaciones de Mexichem también podrían verse afectadas por riesgos que en esta fecha le son desconocidos o que actualmente no se consideran relevantes pero que pudieran llegar a serlo. La consideración que se ha dado en la fecha del presente Reporte Anual a los siguientes riesgos podría cambiar. Los inversionistas deben también considerar que en el futuro podrían surgir nuevos riesgos que no se encuentren previstos a continuación.

(a) Factores de Riesgo Relacionados con las Operaciones y la Industria

La naturaleza cíclica de la industria química puede reducir los ingresos por ventas netas y márgenes brutos.

La industria química, incluyendo los mercados en los que compete la Compañía, es cíclica y sensible a cambios en la oferta y la demanda, que, a su vez, se ven afectados por las condiciones políticas y económicas prevaletentes en México, América Latina, los EE.UU., Europa y otros países y regiones del mundo. Estos ciclos pueden reducir los ingresos por ventas netas y los márgenes brutos. En particular:

- Las desaceleraciones en la actividad comercial y económica general pueden hacer que la demanda de los productos de la Empresa disminuya;
- Las disminuciones en la demanda pueden enfrentar a la Compañía a presiones competitivas para bajar sus precios;
- Las bajas barreras de entrada pueden dar como resultado que la capacidad se dirija hacia otros mercados, lo que puede afectar los precios de los productos de la Compañía; y
- La decisión de la Emisora de ampliar sus plantas, o construir nuevas, puede tomarse con base en una estimación de una demanda futura que nunca se materialice, o que se materialice a niveles menores a los pronosticados.

Debido a la ciclicidad de la industria química, históricamente el mercado químico internacional ha experimentado periodos alternados de suministro limitado, que han causado que los precios y los márgenes de utilidad aumenten, seguidos de una expansión de la capacidad de producción, lo que ha dado como resultado una sobreoferta, así como precios y márgenes de utilidades reducidos. Los precios de los productos se establecen tomando como referencia los precios de los mercados internacionales. La industria química en México y América Latina se han integrado en gran medida con la industria química mundial debido a diversos motivos, tales como el aumento de la demanda y el consumo de productos químicos en México y América Latina, así como la continua integración de los mercados regionales y mundiales de productos primarios. Los ingresos de la Compañía por ventas netas y márgenes brutos están en gran medida relacionados a las condiciones de la industria mundial, las cuales no se pueden controlar. La Empresa es particularmente sensible a ciclos económicos que afectan los sectores de la construcción, infraestructura y agricultura.

La falta de desarrollo de nuevos productos, de tecnologías de producción, la imposibilidad de sustituir sus productos por otros elaborados con diferentes sustancias o para implementar iniciativas de productividad y reducción de costos exitosamente podría afectar adversamente la posición competitiva de la Emisora.

Los mercados para muchos de los productos químicos de Mexichem requieren avances continuos en calidad y desempeño, y se necesita desarrollar y comercializar productos que cubran las necesidades de mercado de manera oportuna para mantenernos competitivos. En caso que el mercado cambie de una manera que no sea previsible por la Compañía, se desarrollen nuevas tecnologías a las que no tenga acceso la Compañía o la Compañía no sea capaz de desarrollar productos que satisfagan las necesidades de mercado de manera oportuna, los resultados de operación de la Compañía podrían verse afectados adversa y significativamente. Además, la Compañía podría no ser capaz de recuperar los costos de investigación y desarrollo o las inversiones de capital relacionadas con productos específicos, si los ciclos de vida de sus productos son inferiores de los esperados.

El desarrollo de nuevas tecnologías e investigaciones puede resultar en la creación de nuevos productos o sustancias que sustituyan a aquellos que actualmente produce la Compañía. En caso que Mexichem no sea capaz de competir con dichos nuevos productos o sustancias, los resultados de operación de la Compañía podrían verse afectados adversa y significativamente.

Las operaciones de la Emisora están sujetas a riesgos relacionados con operaciones comerciales internacionales.

La Empresa fabrica y comercializa sus productos en casi toda América Latina, EE.UU., Europa, Japón y Taiwán. Sus principales plantas se encuentran ubicadas en México, EE.UU, Reino Unido, Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Perú, Japón y diversos países de Europa. Como consecuencia, sus operaciones están y seguirán estando sujetas a riesgos relacionados con la producción y comercio internacional, incluyendo:

- regulaciones gubernamentales aplicables a actividades de fabricación;
- cambios en condiciones sociales, políticas y económicas;
- demoras en el transporte;
- paros o escasez de energía eléctrica y otros servicios públicos;
- restricciones en la conversión de moneda y volatilidad de los mercados cambiarios;
- limitación del suministro de mano de obra calificada y cambios en las condiciones laborales locales; y
- reformas fiscales y otras leyes y regulaciones.

Algunos de los países en los que opera la Compañía han estado sujetos a inestabilidad social y política en el pasado, y en el futuro podrían tener interrupciones en sus operaciones o la terminación de operaciones en sus plantas en el extranjero. Las ventas podrían verse afectadas adversamente por muchos de los factores anteriores, así como por las regulaciones gubernamentales aplicables a la importación, exportación o venta de los productos y medidas de protección comercial.

Intensa competencia de otros proveedores de productos similares.

Los mercados de productos químicos en América Latina, Norteamérica y Europa, donde se llevan a cabo la mayoría de las ventas de la Compañía y en otras regiones del mundo, en las que la Compañía comercializa sus productos, son altamente competitivos. Con respecto a productos primarios, tales como Cloro, Sosa Cáustica, Resina y Compuestos de PVC, Fluorita, gases refrigerantes, etc., se tiene un control limitado sobre el precio, mientras que otros productos, tales como tuberías y Compuestos, enfrentan una competencia basada en el precio, el desempeño, la calidad del producto, la entrega del mismo y el servicio al cliente. Es difícil proteger la posición de mercado de la Empresa para muchos de

sus productos por la diferenciación de los mismos, y por lo tanto no se pueden transmitir los incrementos en el costo relacionados con dichos productos a los clientes. La competencia para los diversos productos químicos podría variar de manera significativa en cualquier momento, y la capacidad de la Compañía para ajustar la mezcla de productos con base en las condiciones de mercado es limitada, debido a restricciones inherentes a los procesos de producción. La competencia de la Compañía incluye a empresas más grandes o mejor establecidas dentro de los mercados químicos internacionales y latinoamericanos, o bien empresas que tienen más ventajas competitivas debido a una combinación de diferentes factores, tales como un mayor acceso a recursos financieros, la Explotación de los beneficios de integración y economías de escala, la disponibilidad de materias primas a menores costos, la diversificación y reducción del riesgo. Los competidores principales han asumido inversiones de capital considerables, que les han permitido obtener y mantener una participación de mercado significativa en América Latina y Europa. Dicho aumento en la competencia podría tener un efecto adverso relevante sobre la rentabilidad de las operaciones de la Compañía.

Las operaciones de Mexichem dependen en cierta medida de la industria de la construcción.

Una disminución en el crecimiento de la industria de la construcción en los países donde opera la Emisora, como lo están experimentando actualmente los EE.UU. y la Unión Europea, o un cambio negativo en los factores económicos y demográficos que influyen en la industria de la construcción, pueden tener un efecto adverso importante sobre los resultados de operación, flujos de efectivo y situación financiera.

Impacto de los precios del gas natural, petróleo y sus derivados y azufre en las operaciones de Mexichem.

En años recientes, los precios del petróleo y sus derivados han sufrido importantes incrementos en los mercados internacionales. Dichos incrementos provocaron a su vez el incremento en los costos de producción de la Compañía, pero también en los precios de los productos que Mexichem fabrica y comercializa. En el futuro se podrían presentar fluctuaciones en los precios del petróleo y sus derivados y azufre que pudieran resultar en incrementos en los insumos que Mexichem utiliza para sus operaciones, lo que a su vez podría afectar negativamente sus resultados.

Los contratos celebrados por Mexichem con PEMEX y OXY para la venta de Cloro y la compra de VCM, pueden no ser suficientes para satisfacer las necesidades comerciales.

PEMEX es una empresa propiedad del Gobierno Federal sujeta a regulación específica y administrada por el gobierno, y es el principal comprador de Cloro y único productor de VCM en México. En el pasado, irregularidades de operación en la planta de producción de VCM de PEMEX Petroquímica Pajaritos, han resultado en una reducción en los niveles de Cloro comprados por PEMEX y, por lo tanto, no ha suministrado a la Compañía las cantidades de VCM esperadas. En caso que se vuelvan a presentar dichas irregularidades, no es posible asegurar que se logrará una utilización completa de la capacidad de producción de dicha planta de VCM, o que el nivel de utilización actual no disminuirá, lo que afectaría negativamente el consumo por parte de PEMEX del Cloro que produce y provee la Empresa, así como el suministro a Mexichem de VCM por parte de PEMEX.

Aunque recientemente se celebró un contrato con OXY para la compra de VCM y para la venta de los excedentes de Cloro de la Compañía, no se puede garantizar que OXY proporcionará suficiente VCM para cumplir con las obligaciones contractuales de suministro de PVC a terceros. En dicho caso, la Compañía puede verse forzada a comprar VCM en el Mercado Spot, como se ha hecho en el pasado, lo que exponería a la Empresa al riesgo del precio del VCM, si no se pudiera transmitir esos costos adicionales a los clientes, lo que pudiera tener un impacto en la capacidad para cumplir con las fechas límite de producción, según corresponda. Cabe mencionar que, aunque recientemente se llegó a un acuerdo de *joint venture* con PEMEX, con el objetivo de cubrir la demanda de VCM, no existe ninguna garantía de que se cubrirá la necesidad total de VCM que proyecta la Compañía; en todo caso, podría perderse la totalidad de las inversiones previstas en este *joint venture*, lo cual podría afectar los resultados de la Compañía.

Cualquier interrupción en el suministro de materias primas de la Compañía podría interrumpir su producción de químicos.

La capacidad de la Compañía para lograr sus objetivos estratégicos continúa dependiendo, en gran medida, de la adquisición exitosa, oportuna y redituable de materias primas, tales como gas seco, electricidad y VCM. Actualmente, Mexichem depende de un número limitado de proveedores para la producción y entrega de estos suministros. Debido a que el precio de estos está sujeto en gran medida a los precios internacionales del petróleo, no se puede asegurar la estabilidad en el suministro de gas, ni la disponibilidad de los suministros a precios razonables o que los proveedores continuarán proporcionándolos, lo cual podría afectar de manera negativa la situación financiera y los resultados de operación de la Empresa. De igual forma, una disminución en el suministro de ciertas materias primas, o en el número de proveedores de las mismas, pueden tener como resultado un incremento en los precios pagados por el abastecimiento de estas materias primas, en cuyo caso la condición financiera y resultados de operación de la Compañía también pueden ser afectados de manera negativa.

Aunque por lo general, la Compañía transmite cualquier incremento en los precios de sus materias primas a sus clientes, no siempre lo logra hacer, lo que podría tener un efecto negativo adverso en los resultados de operación.

El mantenimiento, el incremento y las mejoras relacionadas con la capacidad de producción de Mexichem, requieren una inversión significativa, sin poderse garantizar la obtención del rendimiento esperado en estas inversiones.

Recientemente Mexichem ha efectuado y planea continuar efectuando inversiones de capital significativas relacionadas con las capacidades de producción, cuidado del medio ambiente, eficiencia y modernización. Como ejemplo en el año 2010 US\$126 millones de US\$173 millones en 2011 y de US\$252 millones en 2012. De la misma manera, se prevén planes de expansión y de mejora a otras instalaciones existentes.

En mayo de 2012 Mexichem adquirió el 95.7% de las acciones de Wavin, empresa líder en Europa en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones. Wavin tiene su sede en Zwolle (Holanda) y tiene presencia en 25 países europeos y China. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de 526 millones de euros. A la fecha de este Reporte Anual Mexichem adquirió el 100% de las acciones.

El 26 de enero de 2012 Mexichem adquirió de Corporación Amati, S.A. de C.V. el 100% de las acciones de Fluorita de México, S.A. de C.V., localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila; con esta adquisición, se tiene acceso a la fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permite asegurar el abastecimiento de su operación de Reino Unido. La mina cuenta con reservas superiores a los 13 millones de toneladas, la extracción anual es de 100 mil toneladas. Esta transacción tuvo un valor de US\$68 millones.

La Cadena Flúor, en 2010 llevó a cabo la inauguración de dos plantas: en mayo de 2010 la planta de azufre ubicada en la zona sur del estado de Veracruz, con capacidad de producción de 210,000 toneladas anuales. El azufre es materia prima para la fabricación del Ácido Fluorhídrico y la inversión fue de aproximadamente US\$42 millones (\$540 millones). Con ubicación en la ciudad de Matamoros, Tamaulipas, en junio de 2010 la planta de Ácido Fluorhídrico II, con capacidad de 30,000 toneladas anuales e inversión de US\$40 millones (\$514 millones). Estas inversiones fueron financiadas con recursos propios y préstamos bancarios.

Existe la posibilidad de que la Empresa no obtenga el rendimiento esperado sobre sus inversiones en caso de sucesos adversos en los mercados para sus productos, incluyendo que las decisiones relacionadas con la oportunidad o la forma de dichas inversiones se basen en proyecciones con respecto a demandas de mercado futuras u otros sucesos inexactos, o bien que no se puedan obtener recursos suficientes para hacer algunos gastos de capital necesarios, lo cual pudiere tener un efecto adverso sobre los resultados de operación de la Compañía, incluyendo costos por deterioro de activos. Adicionalmente, la Compañía podría no ser capaz de cumplir con sus obligaciones al amparo de los

financiamientos que tiene contratados en caso que no obtenga el rendimiento esperado de sus inversiones. Asimismo, existe la posibilidad de que los actuales proyectos no sean concluidos de manera oportuna o en su totalidad, debido a factores tales como la incapacidad de obtener financiamiento, cambios regulatorios, falta de cumplimiento o disponibilidad de los contratistas y subcontratistas y problemas de logística.

Las concesiones de Mexichem pudieran ser objeto de expropiación y/o cancelación, lo que podría tener un efecto sustancial adverso en sus operaciones y situación financiera.

Las principales operaciones mineras de la Compañía se encuentran en México. La ley mexicana contempla que el Gobierno Federal tiene el derecho a expropiar las concesiones y activos. La expropiación puede tener lugar por motivos de interés público. En caso de expropiación, la ley mexicana establece que deberá pagarse una indemnización; sin embargo, no especifica las bases para determinar el monto de dicha indemnización, ni el momento en que ésta será pagadera y el monto de la indemnización podría verse limitado o ser menor al valor de mercado de los activos. Cuando exista controversia respecto del monto de la indemnización, podríamos requerir a la autoridad judicial para que lo determine. La indemnización será cubierta por el Estado en Pesos, sin perjuicio de que se convenga su pago en especie. No obstante, en caso de una eventual expropiación, la falta de una indemnización oportuna o adecuada, podría tener un efecto adverso en los resultados de operación y situación financiera de la Compañía.

Conforme a los términos de las concesiones, la Compañía está obligada a cumplir con ciertas obligaciones previstas en la Ley Minera, cuyo incumplimiento daría como resultado el ser sancionado administrativamente por la Secretaría de Economía o, en su caso, la cancelación de las concesiones, situación que tendría como resultado un efecto adverso importante en las operaciones de la Compañía, resultados de operación, situación financiera y perspectivas, y dificultaría la capacidad del Grupo para realizar sus operaciones tal como se realizan actualmente.

La Compañía está expuesta a riesgos potenciales por la eventual expropiación o nacionalización de activos en algunos de los países en que opera.

La Compañía se encuentra expuesta a un potencial riesgo de expropiación y nacionalización de sus activos ubicados en Venezuela, en donde se encuentra el 1.2% de sus activos y el 5.9% de su utilidad generada, al 31 de diciembre de 2012. Adicionalmente, algunos de los países en que opera la Compañía, han estado sujetos a la volatilidad política en el pasado reciente y la Compañía no puede garantizar que los gobiernos locales no impondrán cambios con carácter retroactivo que pudieran afectar sus operaciones o que, eventualmente, podrían forzarla a renegociar los contratos actuales con dichos gobiernos. Estos eventos, podrían afectar negativamente la condición financiera y resultados de la Compañía.

La incapacidad de renovar las concesiones existentes de la Compañía podría afectar adversamente las operaciones de la Compañía.

De conformidad con la legislación mexicana, los recursos minerales pertenecen a la nación mexicana, y el Gobierno Federal puede otorgar concesiones a favor de los particulares para explorar y explotar las reservas minerales. Los derechos mineros de la Compañía derivan de concesiones otorgadas por la Secretaría de Economía, de acuerdo a la Ley Minera que es reglamentaria del artículo 27 constitucional y su reglamento.

Las operaciones mineras están sujetas a las regulaciones y a la supervisión de los organismos gubernamentales correspondientes. Las concesiones existentes pueden estar sujetas a condiciones adicionales, ser canceladas bajo ciertas circunstancias, o bien, no ser renovadas a su vencimiento.

La Cadena Flúor tiene diversas concesiones mineras que vencen a partir del año 2029 y hasta el 2058. De igual forma, Mexichem tiene una concesión minera para el domo salino en Veracruz que vence en 2043.

La legislación mexicana establece que las concesiones pueden ser renovadas por un periodo igual al periodo otorgado por la concesión original, siempre y cuando la renovación sea solicitada antes de la terminación de la concesión original y todos los requisitos establecidos en la misma, así como en la ley aplicable, sean cumplidos. Aunque la Compañía prevé solicitar dichas renovaciones, y estima cumplir con todas las condiciones necesarias para obtenerlas, no se puede asegurar que las mismas serán renovadas. La imposibilidad por parte de la Compañía para renovar cualquiera de sus concesiones tendría un efecto adverso importante sobre sus operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

Adicionalmente, las concesiones de las que es titular Mexichem podrían ser revocadas, sin derecho a compensación, en caso que la Compañía no pueda cumplir con los términos de las concesiones, o podrían ser expropiadas por causa de interés público, con derecho a indemnización. Sin embargo, el monto de la indemnización en caso de expropiación y el momento en que ésta será pagadera, no se señala claramente en la legislación aplicable.

La incertidumbre sobre las estimaciones del volumen y el grado de las reservas de Fluorita de la Compañía podría afectar en forma adversa su tasa de producción.

La Compañía estima las reservas de Fluorita y de azufre con base en estándares y prácticas de la industria minera, utilizando datos geológicos y de ingeniería para medir las cantidades estimadas de Fluorita, que bajo las condiciones actuales y previstas tienen el potencial de ser económicamente explotadas y procesadas mediante la extracción de su contenido mineral.

La Compañía ha llevado a cabo una estimación de reservas comprobadas y probables utilizando los métodos habituales de evaluación y las suposiciones generalmente empleadas por la industria minera. Si bien la Compañía considera que la estimación realizada de sus reservas de Fluorita y azufre representa en forma razonable la cantidad de reservas disponibles de la Compañía para continuar con la Explotación de dicho mineral, existe incertidumbre respecto a si los yacimientos de Fluorita y azufre operados por la Compañía pueden no encontrarse dentro de las expectativas geológicas estándares, afectando las proyecciones de las tasas futuras de producción de Fluorita y azufre, incluyendo varios factores que escapan al control de la Compañía. Adicionalmente, dado que los yacimientos de Fluorita no contienen grados y tipos uniformes de minerales, la tasa de recuperación de los mismos puede sufrir una variación en el tiempo.

La Compañía no puede garantizar que sus estimaciones de las reservas de Fluorita y azufre no diferirán sustancialmente de las cantidades de minerales que definitivamente se recuperen y, además, las fluctuaciones en el precio de mercado y los cambios en los costos operativos y de capital podrían hacer que algunas reservas de Fluorita o azufre no sean económicamente susceptibles de Explotación. Si ello ocurriera, la Compañía podría verse incapacitada de obtener materia prima que le permita seguir siendo competitiva, lo que podría tener un impacto adverso en sus resultados.

La incapacidad de la Compañía de administrar de manera efectiva su crecimiento podría afectar adversamente su negocio y sus resultados de operación.

Como resultado de la adquisición de nuevas empresas y la mejoría general de los mercados financieros, la Compañía ha experimentado desde el año 2007 a 2012 un crecimiento rápido en ventas netas del 178% y ha tenido un incremento substancial en sus ingresos operativos y flujos de caja que le han dado la flexibilidad para continuar creciendo y al mismo tiempo mantener la solidez fundamental; lo cual ha resultado y continuará resultando en un esfuerzo relevante en la infraestructura administrativa, operativa y financiera de la misma.

Asimismo, Mexichem considera que requerirá de crecimiento adicional, con el fin de ampliar el alcance de sus operaciones y el tamaño de la base de sus clientes. El éxito de la Compañía dependerá, en parte, de la capacidad de sus ejecutivos clave de administrar eficientemente este crecimiento.

Para administrar de manera efectiva el negocio y el crecimiento de Mexichem, se requiere continuar mejorando los procesos, controles, sistemas y procedimientos operacionales, financieros y administrativos. Adicionalmente, nuevas contrataciones de personal incrementarán su gasto, lo cual podría dificultar en el corto plazo el compensar dichos gastos contra los ingresos obtenidos. En caso de que la Compañía no logre administrar de manera eficiente su crecimiento, sus gastos se incrementarían más de lo esperado, sus ingresos pueden disminuir o incrementarse a una tasa más lenta de lo anticipado, y la Compañía podría no ser capaz de implementar su estrategia de negocio.

La Compañía registra altos niveles de endeudamiento.

A diciembre de 2012, la deuda financiera total de la Compañía era de \$30.3 mil millones y su capital contable era de \$42.4 mil millones. El nivel de deuda de la Compañía puede tener consecuencias importantes. Entre otras cosas, puede:

- Limitar la capacidad de utilizar su flujo de efectivo, u obtener financiamiento adicional, para capital de trabajo, gastos de capital, adquisiciones u otros propósitos corporativos generales futuros;
- Restringir la capacidad para pagar dividendos;
- Requerir una parte sustancial del flujo de efectivo de las operaciones para hacer pagos del servicio de la deuda;
- Limitar la flexibilidad para planear o reaccionar a cambios en las operaciones y las condiciones de la industria;
- Limitar la capacidad para llevar a cabo adquisiciones adicionales;
- Colocar a la Compañía en una desventaja competitiva en comparación con sus competidores menos apalancados; y
- Aumentar su vulnerabilidad a los efectos producidos por las condiciones económicas adversas de la industria y por la deuda insoluble de sus líneas de crédito a tasa flotante, así como al impacto de incrementos en las tasas de interés.

No se puede garantizar que la Compañía continuará generando suficiente flujo de efectivo en cantidades suficientes para cubrir su deuda, cumplir con sus requisitos de capital de trabajo y de gastos de capital o llevar a cabo sus planes de expansión. En la medida en que no se pueda generar suficiente flujo de efectivo de operación, o ante la imposibilidad de solicitar préstamos o financiamientos adicionales, probablemente se requerirá vender activos, reducir gastos de capital, refinanciar la totalidad o una parte de la deuda existente u obtener financiamiento adicional a través de emisiones de capital o de deuda. En su caso, no se puede garantizar que se obtenga el refinanciamiento de la deuda, que se vendan los activos o que se obtenga financiamiento adicional en términos aceptables para la Empresa. Adicionalmente, la capacidad para incurrir en deuda adicional estará limitada conforme a lo establecido en los contratos de líneas de crédito. (Ver sección *“Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital”*).

Recientemente se han efectuado adquisiciones significativas que, de no integrarse de manera efectiva a la Compañía, podrían afectar adversamente los resultados de operación.

Durante los últimos años Mexichem ha realizado múltiples adquisiciones para expandir sus operaciones y constantemente está analizando posibles objetivos para continuar con dicha expansión inorgánica. Las adquisiciones involucran riesgos, entre los que se encuentran:

- Que los negocios adquiridos no alcancen los resultados esperados;
- No alcanzar los ahorros esperados que surjan de sinergias;
- Dificultades en la integración de operaciones, tecnologías y sistemas de control;

- Posible incapacidad para contratar o mantener al personal clave de las operaciones adquiridas;
- Posible incapacidad para lograr las economías de escala esperadas;
- Pasivos no previstos; y
- Consideraciones antimonopólicas y reguladoras.

La Compañía ha tenido, y en el futuro podría tener, dificultades en la integración de las operaciones y sistemas contables de algunas de las empresas adquiridas. Si no se pueden integrar o administrar con éxito las operaciones adquiridas, existe la posibilidad de que no se obtengan los ahorros previstos en los costos y el incremento en los ingresos y los niveles de integración; lo que puede dar como resultado una rentabilidad reducida o pérdidas en las operaciones. Adicionalmente, Mexichem espera incurrir en gastos significativos relacionados con la integración de la contabilidad y los sistemas de las empresas que ha adquirido. Estos costos podrían tener un impacto negativo en sus resultados de operación.

La Compañía está sujeta a ciertas obligaciones restrictivas al amparo de sus contratos de crédito a largo plazo, lo cual podría limitar sus actividades comerciales futuras.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tenía una deuda a largo plazo de aproximadamente \$28.7 mil millones, conforme a una serie de líneas de crédito celebradas por Mexichem, las emisiones de Certificados Bursátiles y emisiones de bonos en el extranjero. Conforme a los contratos que rigen los créditos de largo plazo de la Compañía, la Compañía está obligada a cumplir con ciertas obligaciones que limitan sus operaciones y decisiones financieras (ver sección *“Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital”*). Estas obligaciones podrían afectar la capacidad de la Compañía para obtener financiamiento adicional, financiar su expansión o refinanciar deudas existentes. En virtud de las recientes adquisiciones, el Grupo tuvo que obtener dispensas de sus acreedores a ciertas de sus obligaciones al amparo de dichos contratos de crédito. No se puede garantizar que en el futuro se obtendrán dispensas similares. El incumplimiento por parte de Mexichem a sus obligaciones conforme a los contratos de crédito podría limitar la capacidad de la Compañía para llevar a cabo futuras adquisiciones o celebrar otras operaciones, incluyendo obtener futuros financiamientos o el refinanciamiento de sus deudas, lo que puede tener un impacto negativo en las operaciones, resultados de operación y perspectivas.

La dependencia y/o pérdida de personal y empleados clave podría tener un efecto adverso importante en las operaciones de la Compañía.

La Compañía depende en gran medida del talento, habilidad y experiencia de sus ejecutivos clave, a cada uno de los cuales sería difícil reemplazar debido a su amplia experiencia en la industria química; así como a sus conocimientos técnicos relacionados con las operaciones. La pérdida de cualquiera de estas personas podría tener un efecto adverso importante para las operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

Los costos de cumplimiento de las leyes de protección ambiental, de salud y seguridad, así como cualquier contingencia que surja conforme a estas leyes, pueden aumentar y afectar adversamente las operaciones, resultados de operación, flujos de efectivo o situación financiera de la Compañía.

La Compañía está sujeta a diversas leyes y regulación de protección ambiental, de salud y de seguridad que rigen, entre otras cosas, la generación, almacenamiento, manejo, uso, saneamiento, desecho y transporte de materiales peligrosos, la emisión y descarga de materiales peligrosos en el suelo, el aire o el agua, así como la salud y seguridad de sus empleados. Además, los productores químicos algunas veces están sujetos a percepciones de mercado desfavorables, como resultado del impacto ambiental de sus operaciones, lo que puede tener un efecto desfavorable en sus resultados de operación.

Mexichem requiere obtener permisos de las autoridades gubernamentales para algunas operaciones. No se puede asegurar que se haya cumplido o que se cumpla en todo momento plenamente con dichas leyes, reglamentos y permisos. En caso de que se incumplan o se infrinjan estas leyes, reglamentos o permisos, la Compañía podría ser multada o ser sancionada de otro modo por las autoridades correspondientes, además de ser considerada responsable de todas y cada una de las consecuencias que surjan de la exposición de las personas a sustancias peligrosas u otro daño ambiental.

Las leyes ambientales son complejas, con el paso del tiempo cambian frecuentemente y han tendido a hacerse más estrictas. Si bien se han presupuestado gastos de capital y de operación futuros para mantener el cumplimiento con dichas leyes ambientales, no se puede asegurar que las leyes ambientales no cambiarán o se volverán más estrictas en el futuro. Por lo tanto, no se puede asegurar que los costos de cumplir con las leyes ambientales, de salud y seguridad, vigentes y futuros, o derivados de una interpretación más estricta o distinta de dichas leyes, y la responsabilidad en la que se haya podido incurrir o en que se incurra derivado de la exposición a sustancias peligrosas, no afectarán adversamente las operaciones, resultados de operación, flujo de efectivo o situación financiera de la Emisora.

Los conflictos laborales podrían afectar los resultados de operación de Mexichem.

Al término del ejercicio 2012, aproximadamente 64% de los empleados de la Compañía se encontraban sujetos a contratos colectivos de trabajo celebrados con sindicatos. Mexichem revisa anualmente los distintos contratos con cada sindicato por lo que respecta a salario y cada dos años en su totalidad. A pesar de que durante los últimos tres años no se ha presentado conflicto alguno de orden laboral en sus plantas, manteniendo una relación positiva con los sindicatos, la Compañía no puede garantizar que ninguna suspensión temporal, paro o huelga tendrá lugar, con anterioridad o al término de los contratos de trabajo, como consecuencia de las condiciones políticas o económicas o por cualquier otra razón. Asimismo, Mexichem no puede calcular el efecto adverso que, en su caso, dicha suspensión temporal, paro o huelga tenga respecto a sus ventas. Cualquier suspensión temporal, paro u otro acontecimiento de naturaleza laboral podría tener un efecto adverso significativo sobre las actividades, situación financiera o resultados de operación de Mexichem.

Desastres naturales, peligros de producción y otros eventos podrían afectar adversamente las operaciones.

Los desastres naturales, tales como tormentas, huracanes y terremotos, podrían dificultar las operaciones, dañar la infraestructura o afectar adversamente las plantas de producción. Asimismo, la Empresa está sujeta a actos de vandalismo o disturbios que podrían afectar su infraestructura y/o su red de distribución. Cualquiera de estos eventos podría aumentar los gastos de capital para reparaciones.

Las operaciones están sujetas a peligros tales como incendios, explosiones y otros accidentes relacionados con la fabricación de productos químicos, el almacenamiento y el transporte de los mismos. Estos peligros pueden causar desde lesión a personas hasta pérdida de vidas, daños graves y/o destrucción de bienes y equipo, así como daño ambiental. Un accidente relevante en una de las plantas o instalaciones de almacenamiento de la Empresa podría obligar a suspender las operaciones temporalmente, y daría como resultado incurrir en costos compensatorios significativos y pérdida de ingresos por ventas netas.

La Compañía ha asegurado las plantas contra daños causados por accidentes u otros hechos similares y daños consecuentes resultantes; sin embargo, si se generan pérdidas por estos eventos, no se puede asegurar que éstas no excederán los límites de las pólizas. Los daños que exceden de manera significativa los límites de las pólizas de seguros, o que no fueron previsibles o cubiertos por las mismas, podrían tener un efecto negativo importante en sus operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas. Además, aún si Mexichem recibe el pago de los seguros como resultado de un evento, las instalaciones podrían sufrir interrupciones en la producción, a medida que se concluyan las reparaciones, lo que podría afectar de manera importante y adversa sus operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

Riesgos derivados del uso no autorizado de las patentes y marcas por parte de terceros.

Es posible que la Empresa no pueda impedir que terceros utilicen las patentes y marcas comerciales sin su autorización, o que violen sus derechos de propiedad intelectual. Las leyes de propiedad intelectual de las diferentes jurisdicciones en que opera la Compañía y la aplicación de dichas leyes por las autoridades en dichas jurisdicciones, podrían no ser eficientes, lo cual podría afectar la capacidad de la Compañía para proteger sus derechos sobre la propiedad intelectual que posee. No se puede asegurar que se tendrá éxito si se intenta hacer cumplir los derechos de propiedad intelectual. Toda vez que las patentes y marcas comerciales representan una ventaja competitiva, en la medida en que no se pueda hacer cumplir estos derechos de propiedad intelectual, las operaciones podrían verse afectadas de manera importante y adversa. Aunado a lo anterior, cualesquiera procedimientos legales para hacer cumplir los derechos de propiedad intelectual podrían ser costosos y afectar adversamente los resultados de operación.

La Emisora es una sociedad controladora y no mantiene activos importantes distintos a las acciones de sus subsidiarias.

La Emisora es una sociedad controladora sin operaciones independientes o activos materiales distintos a las acciones del capital social de sus subsidiarias operativas. Por lo tanto, Mexichem depende de los resultados de operación de sus subsidiarias. La capacidad de la Emisora de cumplir con sus deudas y otras obligaciones depende de la generación de flujo de efectivo de sus subsidiarias y su capacidad de poner dicho efectivo a disposición de la Emisora como pago de intereses, pago de deuda, dividendos o de cualquier otra forma. Cada una de las subsidiarias de Mexichem es una persona moral distinta y, bajo ciertas circunstancias, restricciones legales o contractuales podrían limitar la capacidad de la Emisora de obtener efectivo de sus subsidiarias. Más aun, bajo ley mexicana, las subsidiarias de la Emisora solo pueden pagar dividendos de las utilidades retenidas y después de haber creado la reserva legal y se hayan absorbido todas las pérdidas de ejercicios anteriores. Adicionalmente, la distribución de dividendos podría estar gravada, a menos que sea realizada de la cuenta de utilidad neta (CUFIN). En caso que la Emisora no reciba distribuciones de sus subsidiarias, podría no ser capaz de pagar el principal e intereses de sus financiamientos o cumplir con sus obligaciones. Cualquier cambio material en la situación financiera o resultados de operación de sus subsidiarias podría afectar la situación financiera de la Emisora.

Imposibilidad para obtener el capital adecuado para financiar adquisiciones o expansiones podría demorar o impedir la puesta en marcha de la estrategia comercial de la Compañía.

Se espera que la expansión y continuo desarrollo de las operaciones de Mexichem requiera capital significativo, el cual es posible que no se pueda obtener en términos aceptables, o en lo absoluto, para financiar los gastos de capital y gastos de operación, incluyendo necesidades de capital de trabajo. Existe la posibilidad de que no se genere suficiente flujo de efectivo de las operaciones para cumplir con los requisitos de efectivo. Asimismo, los requisitos de capital pueden variar de manera importante respecto de aquellos planeados actualmente en caso de que, por ejemplo, los ingresos no alcancen los niveles esperados, o la Compañía tenga que incurrir en gastos de capital no previstos y hacer inversiones para mantener la posición competitiva. De ser éste el caso, se puede requerir financiamiento adicional más pronto de lo previsto, o se tendrían que demorar algunos de los nuevos planes de desarrollo y expansión, o desperdiciar oportunidades de mercado. Es posible que no se pueda obtener financiamiento de capital o de deuda en un futuro, y en caso de obtenerse, puede que no sea en términos favorables. Es probable que los instrumentos de préstamo futuros, tales como líneas de crédito, contengan pactos restrictivos, y pueden requerir que la Compañía otorgue en prenda activos como garantía para desembolsos conforme a esas líneas de crédito. La incapacidad para obtener capital adicional en términos satisfactorios puede demorar o impedir la expansión de las operaciones de Mexichem.

Transacciones Relevantes no Registradas en el Estado de Posición Financiera y Utilidad Integral.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía no mantiene transacciones relevantes no registradas en los estados de posición financiera y utilidad integral.

Contratación de instrumentos financieros derivados.

Mexichem celebra operaciones de derivados con el objeto de cubrir el riesgo cambiario y de tasas de interés al que está expuesto. La celebración de operaciones financieras derivadas conlleva ciertos riesgos, tales como riesgo de incumplimiento de la contraparte, riesgos de movimientos inusitados en los activos subyacentes o activos de referencia, riesgos derivados de la necesidad de incrementar las garantías otorgadas, entre otros. En caso que se presente alguno de dichos riesgos, Mexichem podría sufrir un efecto material adverso en sus resultados y situación financiera.

Las prácticas de mercado y la documentación de derivados en México, pueden ser diferentes a las de otros países. La celebración y desempeño de este tipo de transacciones depende de la capacidad de Mexichem para desarrollar sistemas de control y administración adecuados, así como de contratar y mantener personal calificado. Estos factores pueden incrementar aún más los riesgos asociados con estas transacciones y en consecuencia, esto podría tener un efecto negativo sustancial en los resultados de operación y situación financiera de Mexichem.

La habilidad de Mexichem de vender acciones adicionales para obtener capital para la expansión de su negocio dependerá, en parte, del precio de mercado de sus acciones, y no cumplir con las expectativas del mercado respecto a su negocio podría tener un efecto negativo en el precio de mercado de las acciones y limitar su habilidad de vender acciones.

La habilidad de Mexichem de financiarse a través de capital depende, en parte, del precio de mercado de sus acciones, el cual, a su vez, depende de varias condiciones de mercado y otros factores que podrían cambiar de tiempo en tiempo, incluyendo:

- Interés de los inversionistas;
- El desarrollo financiero de Mexichem;
- Reportes de analistas acerca de Mexichem y el ambiente económico, político y social en México;
- Condiciones generales de los mercados de capitales y deuda, incluyendo cambios en las tasas de interés o en valores de renta fija;
- Incapacidad de hacer distribuciones, las cuales dependen, en gran medida, de los flujos de efectivo de las operaciones de Mexichem, las cuales a su vez dependen del incremento de sus ingresos derivados de acontecimientos, adquisiciones o en rentas; y
- Otros factores como cambios en la regulación gubernamental o en leyes fiscales.
- La falta de cumplimiento de las expectativas del mercado con respecto a ingresos futuros y distribuciones en efectivo afectaría adversamente el valor de mercado de las acciones de Mexichem y, por lo tanto, su habilidad de financiarse a través de capital. Por lo tanto, si Mexichem no es capaz de obtener el capital necesario, sus resultados de operación podrían verse adversamente afectados.
- Procedimientos judiciales o administrativos en Europa pueden tener un efecto adverso en la situación financiera o resultados de la Compañía.

- Actualmente, ciertas subsidiarias de la Compañía son parte de procedimientos iniciados por la *Hungarian Competition Authority* y la *European Competition Authority*, por presuntas prácticas desleales de comercio. En caso de resolverse en forma adversa para Wavin, el monto estimado a pagar por Wavin en ambos procedimientos sería de aproximadamente US\$20 millones. Todo procedimiento de este tipo involucra incertidumbre respecto a la posibilidad de recibir un resultado desfavorable. En caso que se impongan multas como resultado de dichos procedimientos u otros procedimientos que se inicien en el futuro, los resultados de operación de la Compañía podrían verse afectados adversa y significativamente.

(b) Factores de Riesgo Relativos a México y a otros Países donde la Compañía tiene sus Principales Operaciones

La Compañía está presente en distintos mercados como el de la construcción, Refrigerantes, industrial, automotriz, consumo e infraestructura urbana y rural, entre otros. La Compañía contribuye de manera activa al desarrollo de México y de los países en los que mantiene presencia industrial y comercial a través de sus empresas subsidiarias, mediante la atención de cada uno de sus sectores estratégicos y la canalización de sus productos a los consumidores intermedios o finales, por lo que Mexichem cuenta con activos y operaciones de fabricación y comercialización en varios países del continente americano, entre ellos: México, Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, EE.UU., Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Perú y Venezuela. A partir de 2010, con la adquisición del negocio de Refrigerantes y la reciente adquisición en 2011 de Alphagary, la Compañía también mantiene operaciones en Japón y Reino Unido. Adicionalmente, como resultado de la adquisición de Wavin en 2012, Mexichem cuenta con más de 55 mil puntos de venta en el continente americano y más de 16 mil en Europa y Asia. En consecuencia, las actividades, la situación financiera y los resultados de operación de Mexichem están sujetos, en gran medida, a la situación general de las economías de los países en los que opera y al poder adquisitivo de sus poblaciones.

Los cambios en las políticas gubernamentales de México y otros de los principales países donde opera la Emisora podrían afectar adversamente las operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

El Gobierno Federal mexicano, así como los gobiernos de otros de los principales países donde opera la Emisora, incluyendo Brasil, Colombia y países europeos, han ejercido y continúan ejerciendo una influencia significativa en la economía de sus respectivos países. Aproximadamente el 29.7% de los ingresos por ventas netas durante 2012 de Mexichem se generaron en México, mientras que el 26.2%, 10.8%, 9.3% y el 10.7% de las ventas netas de la Compañía se generaron en Europa, Brasil, Estados Unidos y Colombia, respectivamente. Con la adquisición de Wavin en mayo de 2012, los riesgos de la Compañía por la exposición al mercado europeo se incrementarán significativamente. Por consiguiente, las acciones y políticas de los gobiernos de dichos países relativas a la economía en general, y al Sector Químico en particular, podrían tener un impacto significativo sobre la Empresa, y de manera más general en las condiciones, precios y rendimientos de mercado de los Certificados Bursátiles y las Acciones. No se puede asegurar que los cambios en las políticas de los gobiernos de los países en los que opera la Compañía no afectarán adversamente las operaciones, resultados de operación, situación financiera y perspectivas.

Los sucesos políticos y económicos en países en los que opera el Grupo podrían afectar adversamente sus operaciones y situación financiera.

Las estrategias comerciales, situación financiera y resultados de operación de la Compañía podrían verse afectadas adversamente por cambios en las políticas gubernamentales de México y en otros países en los que la Emisora tiene presencia (Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, EE.UU., Japón, Perú, Reino Unido, Taiwán, Venezuela, Europa Occidental y países de Europa del Este), y por otros sucesos políticos que afectan a estos países, así como cambios en las disposiciones legales o prácticas administrativas de sus autoridades, que están fuera del control de la Compañía. De igual forma, los índices recientes de crecimiento del PIB en los países de América Latina pueden no continuar en el futuro y la situación económica en Europa se podría deteriorar aún más, así como los sucesos futuros

que afectan sus economías podrían menoscabar la capacidad de Mexichem para continuar su plan de operaciones, o podrían afectar negativamente sus operaciones, situación financiera o resultados de operación.

Algunos países en los que opera Mexichem, han devaluado en varias ocasiones y por diversas circunstancias su moneda en el pasado, y podrían hacerlo en el futuro. Venezuela y Argentina han tomado medidas, recientemente, afectando el tipo de cambio de sus monedas frente al Dólar y otras divisas. Tales medidas, y otras que pueden tomar dichos países, afectarían en forma adversa y significativa las operaciones, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Sucesos en otros países podrían afectar adversamente la economía mexicana y otras economías latinoamericanas, el valor de mercado de los valores en los que Mexichem cotiza y los resultados de las operaciones de la Emisora.

El valor de mercado de los valores de empresas mexicanas se ve afectado por condiciones económicas y de mercado tanto en países desarrollados como emergentes. Aunque las condiciones económicas en dichos países pueden diferir de manera significativa de las de México, las condiciones económicas adversas podrían expandirse regionalmente o las reacciones de los inversionistas a sucesos en cualquiera de estos países podrían tener un efecto adverso en el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas. En años recientes, por ejemplo, los precios de los valores de deuda y de capital mexicanos en ocasiones han sufrido caídas sustanciales como resultado de sucesos en otros países y mercados.

Además, en años recientes, ha existido mayor correlación entre las condiciones económicas en México y las condiciones económicas en los EE.UU. y la Unión Europea como resultado de los tratados de libre comercio suscritos por México con los EE.UU. y la Unión Europea, los cuales han contribuido a aumentar la actividad económica entre dichas regiones, lo cual fue resaltado durante la reciente crisis económica que afectó a los EE.UU. y a Europa. La economía mexicana sigue estando fuertemente influenciada por la economía de EE.UU. y Europa y, por tanto, la terminación de los tratados de libre comercio u otros eventos relacionados, un mayor deterioro en las condiciones económicas en, o retrasos en la recuperación de la economía de los EE.UU. o Europa, podrían afectar la recuperación en México y América Latina. Estos eventos podrían tener un efecto material y adverso en los resultados de operación e ingresos de la Compañía, lo que podría afectar su liquidez, situación financiera y/o el precio de mercado de los valores emitidos por la Empresa.

Derivado de la adquisición de Wavin, la crisis económica de deuda soberana en Europa pudiera tener un efecto material adverso en la situación financiera y los resultados de operación de Wavin.

Como resultado de la adquisición de Wavin, la crisis de deuda en Europa podría tener un efecto material adverso en la situación económica de la Compañía. En los últimos años ha existido preocupación relacionada con la habilidad de ciertos países europeos de poder cumplir con sus obligaciones derivadas de la deuda soberana, así como la preocupación relacionada con la estabilidad general del Euro, y la conveniencia de utilizar el Euro como una moneda única, dadas las circunstancias económicas y políticas dentro de los países individuales de la zona europea. La recesión y el deterioro global de los mercados financieros ha generado preocupación en relación con el acceso a los mercados capitales y con la solvencia de los estados miembros de la Unión Europea, particularmente en Portugal, Irlanda, Italia, Grecia, y España, y también ha generado preocupación en las instituciones financieras que tienen una exposición directa o indirecta a la deuda emitida por estos países, o a las economías de estos países. La incertidumbre relacionada con el resultado de los programas internacionales de sustento financiero, y la posibilidad de que los estados miembros de la Unión Europea puedan experimentar problemas financieros similares, podría afectar de mayor manera los mercados globales. El deterioro de las calificaciones otorgadas por agencias calificadoras de cierta deuda soberana europea, al igual que el deterioro en las calificaciones otorgadas a ciertas instituciones financieras europeas, y la creciente preocupación de un potencial incumplimiento de las emisoras gubernamentales, o de un posible retiro de

uno o más de los estados miembros de la Unión Europea de la zona europea, o de un rompimiento dentro de la Unión Europea ha contribuido en mayor manera a esta incertidumbre.

Derivado de lo anterior, la actividad económica de diversos países europeos en los que opera Mexichem a través de Wavin se ha visto adversamente afectada, lo que a su vez podría resultar en una menor demanda de los productos que fabrica y comercializa Wavin. En caso que continúe la actual crisis en la Unión Europea o que la misma se vuelva más severa, pudiera ocasionar un deterioro en la condición económica de dicha zona y desaceleración de la industria en general, lo que podría tener un efecto adverso en los negocios y situación financiera de Mexichem.

La inflación y las medidas gubernamentales para restringir la inflación pueden afectar de manera negativa las economías de los países en los que opera la Emisora, así como su negocio y administración.

En el pasado, México y ciertos países en los que opera la Compañía (incluyendo Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela) han experimentado altas tasas de inflación. Con excepción de Venezuela y Argentina en muchos de estos países se han mantenido bajas tasas de inflación en el pasado reciente, aunque no hay garantía de que esta tendencia continúe. Las medidas adoptadas por los gobiernos de estos países para controlar la inflación, frecuentemente han incluido el mantener una política monetaria restrictiva con altas tasas de interés, lo cual ha restringido la disponibilidad del crédito y reducido el crecimiento económico. La inflación, las acciones para combatirla y la especulación pública de posibles medidas adicionales, han contribuido de manera relevante a una falta de certeza económica en muchos de estos países, e incrementado la volatilidad en los mercados bursátiles.

Estos países podrían experimentar altos niveles de inflación en el futuro. Los periodos de alta inflación podrían disminuir la tasa de crecimiento de sus economías, lo que pudiese tener como consecuencia una reducción en la demanda de los productos de la Compañía y una reducción de sus ventas netas. Es posible que la inflación incremente algunos de los gastos y costos de Mexichem, lo que posiblemente no pudiese transmitir a sus clientes y, como resultado, podrían reducir sus márgenes de ingresos netos. Adicionalmente, una alta inflación generalmente conduce a incrementos locales en las tasas de interés y, como resultado, pueden incrementarse los costos del servicio de la deuda contratada a tasa variable, resultando en un decremento en la utilidad neta. Consecuentemente, la inflación y sus efectos en las tasas de interés locales pueden conducir a reducir la liquidez en el mercado local de capitales y préstamos, lo cual podría afectar la capacidad de refinanciar la deuda de la Emisora en dichos mercados. Cualquier reducción en las ventas o utilidad neta, y cualquier deterioro en el desempeño financiero de Mexichem, podría afectar la liquidez y situación financiera de la Compañía.

La Compañía reconoce los efectos de inflación en economías hiperinflacionarias; es decir en donde la inflación de los últimos tres años es superior al 100%. Mexichem en 2012, 2011 y 2010 reconoció los efectos de inflación en su operación de Venezuela.

Las fluctuaciones cambiarias de las monedas de los países donde opera la Compañía, con respecto al Dólar, y una variación significativa en las tasas de interés variables, podrían afectar de manera negativa a la Compañía.

Mexichem está expuesto a riesgo cambiario, particularmente en México, en relación con el Dólar y el Euro. Aproximadamente el 61% de los créditos insolutos y sustancialmente la totalidad de las inversiones de capital de la Compañía están denominados en Dólares. Los ingresos de la Compañía generalmente están denominados en la moneda local en que se registran los mismos, aunque en la mayoría de los contratos con clientes, el precio de los productos está referido al tipo de cambio de la moneda de origen del país del cliente con respecto al Dólar. En virtud de lo anterior, Mexichem goza de una cobertura natural contra la fluctuación cambiaria.

Los créditos en Dólares devengan intereses basados en una tasa de interés variable, calculada con referencia a la tasa LIBOR principalmente, aunque el Crédito Sindicado puede ser referenciado a tasas EUROLIBOR, WIBOR ó PRIBOR, y los créditos en Pesos devengan intereses basados en una tasa de interés variable referida a la TIIE.

Cualquier incremento en las tasas de interés, y cualquier incremento en el valor del Dólar, con respecto al Peso y/o a las demás monedas de los países en los que Mexichem tiene operaciones, podrían tener un efecto adverso en los ingresos netos, en la situación financiera y en los resultados de operación de la Compañía.

Pavco de Venezuela, una subsidiaria de la Compañía, ha tenido problemas para la obtención de divisas para la realización de algunas de sus operaciones comerciales. En febrero de 2013 el gobierno de Venezuela devaluó su moneda de 4.30 bolívares por dólar americano a 6.30 bolívares por dólar americano. En 2012 las ventas y EBITDA de Mexichem en este país representan el 1.5% y 3.62% respectivamente y fueron convertidos a 5.30 bolívares por dólar americano. El tipo de cambio de 4.60 bolívares por Dólar regía el resto de las operaciones. La imposición de medidas similares en los demás países en que opera la Compañía, podría tener un efecto material adverso en la situación financiera y en los resultados de operación de la Compañía.

Mexichem ha optado por cubrir una parte del riesgo asociado con las fluctuaciones en las tasas de interés utilizando contratos de cobertura de divisas (*swaps*).

La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de tasa de interés debido a que tiene deuda contratada a tasas de interés variable. El riesgo es manejado por la Compañía con el uso de contratos *swap* de tasas de interés si las variaciones de tasas proyectadas exceden entre 100 a 200 puntos base por trimestre. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente por la Compañía para asegurar su alineamiento con las tasas de interés y sus riesgos relacionados, a efecto de obtener las estrategias de cobertura más efectivas.

Las exposiciones de la Compañía por riesgo de tasas de interés se encuentran principalmente en tasas de interés TIE y LIBOR sobre los pasivos financieros.

Si las tasas de interés TIE y LIBOR hubieran tenido un incremento de 100 puntos base en cada periodo anual reportado y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, la utilidad antes de impuestos para los ejercicios 2012, 2011 y 2010 hubieran disminuido aproximadamente en \$112 millones, \$98 millones y \$88 millones, respectivamente. Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Compañía a las tasas de interés LIBOR y TIE sobre sus préstamos a largo plazo. El análisis de sensibilidad que determina la Compañía se prepara con base en la exposición a las tasas de interés de su deuda financiera total no cubierta sostenida en tasas variables, se prepara un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del periodo sobre el que se informa ha sido el pasivo pendiente para todo el año. La Compañía informa internamente al Consejo de Administración sobre el riesgo de tasa de interés en forma trimestral.

No es posible asegurar que los análisis de sensibilidad que realiza la Compañía sean suficientes para cubrir las posibles contingencias derivadas de escenarios de estrés o fluctuaciones materiales en las tasas de interés, por lo que tales circunstancias podrían afectar adversamente la situación financiera y los resultados de la Compañía. Asimismo, la Compañía está expuesta a riesgo cambiario. Si el Peso se hubiera depreciado 1% frente al Dólar y frente al Euro, al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2012, la pérdida cambiaria esperada por la base de sus pasivos que al cierre del año 2012 se ubicó en \$1,241 millones de Dólares y \$230 millones de Euros, hubiera sido de \$161.5 millones y \$39.4 millones de pesos, respectivamente.

Las leyes de competencia económica en México y en otros países en los que opera Mexichem pueden limitar la capacidad para expandir sus operaciones.

En México y en los países en donde opera Mexichem, las Leyes de Competencia Económica y los reglamentos relacionados podrían afectar adversamente la capacidad para adquirir, vender y llevar a cabo operaciones o asociaciones en participación con los competidores. La aprobación de las autoridades de cada país es requerida para que se lleven a cabo adquisiciones, enajenaciones o asociaciones en participación significativas. El no obtener las aprobaciones de la autoridad en materia de

competencia económica podría tener como resultado penalización con multas, la desinversión obligatoria de activos, la terminación de contratos relevantes de adquisiciones o la imposibilidad de dar continuidad a la adquisición de negocios o conclusión de aquéllas que se hayan iniciado. Existe el riesgo de que la legislación en materia de competencia económica sea cada vez más estricta. No se puede garantizar que las autoridades en materia de competencia económica de México o de cualesquiera países en los que se lleven a cabo adquisiciones en el futuro, aprueben todas y cualquiera de las adquisiciones que están bajo revisión o que se presenten en el futuro. Se debe considerar que actualmente Mexichem cuenta con una posición dominante en la mayoría de los mercados en los que opera tanto en América Latina como en Europa, de acuerdo con datos publicados por CMAI WVA, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI, Economist Intelligence Unit Eurostat y estudios de mercado realizados por Mexichem. Por lo tanto, conforme sus operaciones y posición de mercado incrementan, se incrementa el efecto que pudieran tener adquisiciones futuras a la luz de la regulación de competencia económica.

El incumplimiento de las leyes por parte de la Compañía o la emisión de regulaciones gubernamentales más estrictas podrían afectarla de manera negativa.

El Grupo está sujeto a diversas leyes y regulaciones federales, estatales y municipales en los países en los que opera, incluyendo aquellos relativos a minería, fabricación, uso y manejo de materiales peligrosos, protección ambiental, seguridad en el lugar de trabajo y protección al consumidor. Se requiere obtener, conservar y renovar de manera regular concesiones, permisos, licencias y autorizaciones de diversas autoridades gubernamentales para llevar a cabo los proyectos. En todo momento, se busca mantener el cumplimiento con estas leyes y regulaciones. En caso de no cumplir con lo anterior, se estaría sujeto a la imposición de multas, cierres de plantas, cancelación de licencias, revocación de autorizaciones o concesiones u otras restricciones en la capacidad para operar, lo que podría tener un impacto desfavorable en la situación financiera.

La regulación que rige la industria química se ha vuelto más restrictiva con el paso del tiempo. No se puede asegurar que se adoptarán o llegarán a ser aplicables normas nuevas y más estrictas, o que no tendrán lugar interpretaciones más exactas de leyes y reglamentos existentes. Cualquiera de dichos sucesos podrá requerir que se incurra en gastos adicionales para cumplir en lo posible con estos nuevos requerimientos, lo que implicaría incrementar el costo de operación.

El Congreso Mexicano podría aprobar legislación que resulte en incrementos a los pasivos fiscales.

El Congreso de la Unión el pasado 7 de diciembre de 2009 publicó modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2010, en las que se establece que: (i) el pago de impuestos, relacionados con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, debe realizarse en parcialidades a partir de 2010 y hasta el 2015 y (ii) el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes se pagará durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se obtuvo el beneficio. El pago del impuesto relacionado con los beneficios de consolidación fiscal obtenidos en los años de 1982 (fecha de inicio de la consolidación fiscal) a 1998 podría ser requerido en algunos casos que señalan las disposiciones fiscales.

Por lo que se refiere al ISR relacionado con los beneficios de consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, la Compañía concluyó que no se determinó cantidad alguna a pagar de ISR diferido por dicho periodo. Sin embargo, dicha reforma le es aplicable a Mexichem a partir de 2006, cuyo efecto en impuestos ascendió aproximadamente a \$480 millones, mismos que se encuentran reportados en los estados financieros bajo el rubro de impuestos diferidos. No es posible asegurar que la Compañía no estará obligada a realizar el pago de impuestos u otras contribuciones adicionales con motivo de la publicación de nuevas leyes fiscales o reformas a la legislación actual.

Las IFRS difieren en varios aspectos con las normas estadounidenses.

En México y en EE.UU. se han promulgado leyes en materia de valores que promueven la divulgación de información corporativa a inversionistas. No obstante, la Compañía no está obligada a cumplir con la

mayor parte de la legislación vigente en materia de valores en los Estados Unidos y, por lo tanto, la información reportada, puede diferir y estar presentada de manera distinta de la información disponible de las empresas que operan en EE.UU. y que están obligadas a reportar su información conforme a dicha regulación. Los estados financieros de la Compañía son preparados de conformidad con las IFRS, que son distintas de las Normas de Información Financiera Generalmente Aceptadas en los EE.UU., en diversos aspectos.

La Compañía se encuentra sujeta a controles cambiarios en algunos de los países en los que opera.

Actualmente, la Empresa está sujeta a controles cambiarios en Venezuela. Estos controles restringen el acceso a divisas y limitan la capacidad para transferir fondos fuera de Venezuela, incluyendo fondos para el pago de intereses o el principal sobre deuda insoluta. Además, estos controles afectan la capacidad para recibir dividendos y otras distribuciones de las subsidiarias en este país. Al 31 de diciembre de 2012, los ingresos por ventas netas del Grupo en Venezuela representaban aproximadamente el 1.5% de los ingresos por ventas netas totales. Si se prohíbe transferir fondos fuera de Venezuela, o si la Compañía llega a estar sujeta a restricciones similares en otros países en los que opera, los resultados de operación y la situación financiera podrían verse afectados de manera significativa y adversa.

(c) Factores de Riesgo Relacionados con los Valores emitidos por la Compañía

El precio de mercado de las Acciones en Circulación puede fluctuar de manera significativa

La volatilidad en el precio de mercado de las acciones podría causar que los inversionistas no puedan vender sus acciones MEXCHEM* al mismo precio o a un precio superior al que pagó por ellas. El precio de mercado y la liquidez del mercado de las acciones MEXCHEM* podrían verse significativamente afectados por varios factores, algunos de los cuales se encuentran fuera del control de la Compañía y no pueden relacionarse directamente con su desempeño. Estos factores incluyen, entre otros:

- Cambios en la valuación de mercado de sociedades que ofrecen productos similares;
- Condiciones económicas, reguladoras, políticas y de mercado en México, los EE.UU., Europa y otros países;
- Condiciones o tendencias de la industria;
- Surgimiento de innovaciones tecnológicas que podrían hacer los productos y servicios menos atractivos u obsoletos;
- La introducción de nuevos productos y servicios por la Compañía o por sus competidores;
- Los resultados de operación trimestrales y anuales históricos y previstos;
- Variaciones entre los resultados reales o previstos y las expectativas de los analistas e inversionistas;
- Anuncios por la Empresa o terceros y sucesos que afecten las operaciones;
- Anuncios, resultados o acciones tomados por los competidores;
- Percepciones de los inversionistas de la Empresa o de los servicios que presta;
- Cambios en las estimaciones financieras o económicas por los analistas de valores;
- Hechos ambientales, percepciones del consumidor acerca de asuntos ambientales y cumplimiento de leyes ambientales;
- El anuncio de operaciones o compromisos de capital significativos efectuados por la Empresa;
- Cambios en leyes o reglamentos;

- Devaluaciones de divisas e imposición de controles de capital;
- Adiciones o salidas de personal de administración clave; o
- Ventas futuras de las Acciones.

Además, el mercado de valores y, en particular, los mercados de los valores de empresas en México y América Latina han experimentado fluctuaciones extremas de precios y volúmenes que a menudo no han estado relacionadas, o han sido desproporcionadas en relación con el desempeño operativo de estas empresas. Los amplios factores de mercado e industria podrían afectar de manera importante y adversa el precio de las Acciones, independientemente del desempeño operativo real.

Liquidez relativamente baja y alta volatilidad del mercado de valores mexicano podría hacer que los precios y volúmenes de operación de las Acciones fluctúen de manera significativa.

Las acciones de Mexichem están listadas en la BMV. Aun cuando la BMV es una de las bolsas de valores más grandes de Latinoamérica en términos de valor capitalización de mercado, la misma sigue siendo relativamente pequeña, ilíquida y volátil en comparación con otros mercados de valores extranjeros, principalmente en Europa y Estados Unidos. A pesar de que el público participa en operaciones con valores a través de la BMV, una parte significativa de dichas operaciones se efectúan por cuenta de inversionistas institucionales. Estas características de mercado podrían limitar la posibilidad de los tenedores de las Acciones para vender sus Acciones y podrían afectar en forma adversa el precio de mercado de las mismas. El volumen de operación de valores emitidos por sociedades constituidas o que operan en mercados emergentes tiende a ser menor que el volumen de operación de valores emitidos por compañías constituidas o que operan en países más desarrollados.

Conforme a la legislación mexicana, los derechos de los accionistas pudiesen ser más limitados, diferentes o menos definidos que en otras jurisdicciones.

Los asuntos corporativos de la Compañía se rigen por las disposiciones de sus estatutos y de la legislación mexicana (incluyendo leyes especiales que le son aplicables como sociedad controladora de un grupo financiero), los cuales difieren de aquellos principios legales que resultarían aplicables si fuera una sociedad constituida en alguna jurisdicción de los Estados Unidos, tales como los estados de Delaware o Nueva York, o en cualquier otra jurisdicción distinta de México. Por ejemplo, conforme a la legislación mexicana, la protección otorgada a los accionistas minoritarios y los deberes fiduciarios de los consejeros y funcionarios son, en algunos aspectos, menores o diferentes que aquellos existentes en los Estados Unidos u otras jurisdicciones. Particularmente, el régimen jurídico de los deberes fiduciarios de los consejeros en México, no es tan comprensivo o está tan desarrollado como en los Estados Unidos. Asimismo, los criterios para determinar la independencia de los consejeros difieren de los criterios aplicables conforme a las leyes mexicanas.

Los derechos de los tenedores de las Acciones en Circulación protegen sus intereses en relación con cualquier acto del Consejo de Administración la Compañía o cualquiera de sus miembros o de sus principales funcionarios por el incumplimiento a su deber de lealtad, podrían estar limitados o menos definidos que los derechos otorgados en otras jurisdicciones. Particularmente, cualquier acción en contra de los funcionarios y consejeros de la Compañía únicamente puede ser iniciada por tenedores de al menos 5% de las Acciones en Circulación, a diferencia de un solo accionista o grupo de accionistas, y son acciones derivadas en beneficio de la Compañía en lugar de a los accionistas afectados. Asimismo, las reglas y lineamientos relativos a operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés pudieran estar menos definidos en México que en los Estados Unidos, dejando a los tenedores de las Acciones en una posible desventaja. Adicionalmente, los deberes de lealtad y diligencia de consejeros y funcionarios se encuentran definidos únicamente en la LMV y no han sido interpretados o definidos por los tribunales competentes a la fecha, consecuentemente, la interpretación judicial del significado y los alcances de dichos deberes es incierta. Recientemente se publicaron en México diversas reformas que permiten la instauración de acciones colectivas, sin embargo, los procedimientos para implementar dichas acciones no han sido desarrollados. A la fecha no existe un número significativo de reclamaciones relativas al incumplimiento de los deberes fiduciarios, ya sea mediante acciones colectivas o derivadas, suficiente

para motivar reclamaciones judiciales en base a incumplimientos de los deberes fiduciarios o para asistir en la predicción del resultado de una posible reclamación. Como resultado de lo anterior, los accionistas minoritarios de la Compañía tienen mayor dificultad en la práctica para decidir el ejercicio o ejercer sus derechos en contra de la Compañía o de sus consejeros, funcionarios o accionistas controladores que la que tuviesen como accionistas de una compañía constituida en los Estados Unidos.

El pago y el monto de los dividendos se encuentran sujeto a la resolución de los accionistas.

El Consejo de Administración de la Compañía debe presentar los estados financieros anuales consolidados y auditados del ejercicio fiscal anterior en la Asamblea General Anual de Accionistas de Mexichem para su aprobación. Una vez los accionistas aprueban los estados financieros anuales consolidados y auditados de la Compañía, los accionistas asignan la utilidad neta del año fiscal anterior.

La política de dividendos es recomendada por el Consejo de Administración y aprobada por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad. Mientras los accionistas principales de Mexichem continúen siendo titulares de la mayoría de las acciones representativas del capital social de la Compañía, dichos accionistas podrán determinar si los dividendos serán pagados y el monto de dichos dividendos. Como resultado de lo anterior, pueden existir años en los que la Compañía no distribuya dividendos y otros en los que se distribuya un parte sustancial de las ganancias de Mexichem. En esta última situación, el potencial de crecimiento de la Compañía se podría ver limitado. La política de dividendos que es recomendada por el Consejo de Administración dependerá de diversos factores, incluyendo resultados operacionales, posiciones financieras, requerimientos de flujo de efectivo, perspectiva del negocio, implicaciones fiscales, términos y condiciones financieras que podría limitar el pago de dividendos y otros factores que el Consejo de Administración y los accionistas de la Compañía pueden tomar en consideración. En cualquier caso, de conformidad con la legislación mexicana la Compañía solo puede realizar el pago de dividendos respecto de las finanzas anuales de la Compañía que hayan sido pagadas o absorbidas por los accionistas, si las pérdidas de ejercicios anteriores fueron recuperadas y el pago respectivo fue expresamente aprobado por los accionistas. En los últimos tres años (2010-2012), la Compañía ha distribuido dividendos por un total de \$4,066 millones de pesos. Sin embargo, toda distribución y pago de dividendos no garantiza futuras distribuciones.

Adicionalmente, de conformidad con la legislación mexicana, previo a una distribución de dividendos, por lo menos el 5% de las utilidades netas de la Compañía deben de ser separadas al fondo de reserva legal, hasta que dicho fondo de reserva equivalga al 20% del capital social de Mexichem. A la fecha del presente, el fondo de reserva legal de la Compañía equivale al 14.3% de su capital social. Montos adicionales podrán ser asignados a otros fondos de reserva según sea determinado por los accionistas, incluyendo el monto a ser asignados al fondo de recompra de acciones. El remanente del balance, si llegare a existir, puede ser distribuido como dividendos.

Si se emiten acciones adicionales en el futuro el inversionista puede sufrir una dilución, y los precios de operación para las acciones MEXCHEM* podrían disminuir.

Como parte de la estrategia comercial, se pueden financiar adquisiciones futuras o requerimientos corporativos y otros gastos emitiendo capital social adicional. Cualesquiera emisiones de capital social darían como resultado la dilución de la participación de los inversionistas en Mexichem. Además, las emisiones futuras de acciones o ventas por los accionistas de control, o el anuncio de que se pretende hacer dicha emisión o venta, podrían tener como resultado una disminución en el precio de mercado de las Acciones.

No es posible asegurar que Mexichem será capaz de pagar o mantener dividendos en efectivo, y sus políticas de dividendos están sujetas a cambios.

La política de pago de dividendos de Mexichem depende de la generación de utilidades, generación de flujo y de las inversiones proyectadas en sus distintas Cadenas Productivas. Existen diversos factores que pueden afectar la disponibilidad y la periodicidad del pago de dividendos en efectivo para los accionistas de Mexichem. El monto de efectivo disponible para el pago de dividendos puede ser afectado

por varios factores, incluyendo los resultados de operación, posición financiera, requerimientos de capital en el futuro, restricciones contractuales o legales contenidas en los financiamientos vigentes o futuros de Mexichem, los de sus subsidiarias, y la capacidad de obtener recursos de sus subsidiarias, así como muchas otras variables. El efectivo actualmente disponible para el pago de dividendos puede variar significativamente de las estimaciones. Aun cuando existe la intención de pagar tales dividendos, no es posible asegurar que la Compañía será capaz de pagar o mantener dividendos en efectivo o que los dividendos se incrementarán en el futuro. Los resultados podrían diferir significativamente de las estimaciones consideradas por el Consejo de Administración para recomendar el pago de dividendos a la asamblea de accionistas o el ajuste de la política de dividendos. Asimismo, no es posible asegurar que el Consejo de Administración recomendará el pago de dividendos a la Asamblea General de Accionistas o que, si lo recomienda, las Asamblea General de Accionistas aprobará dichos dividendos.

Los accionistas principales y relacionados, quienes controlan a Mexichem, podrían tener intereses que difieran del resto de los accionistas.

A la fecha del presente Reporte Anual, el grupo de control representado por la familia del Valle y Kaluz, S.A. de C.V. tienen aproximadamente el 56.4% del capital social con derecho de voto. El grupo de control tiene la capacidad para incidir en el resultado de prácticamente todos los asuntos sometidos a la votación de la asamblea de accionistas, incluyendo la elección de la mayoría de los consejeros y, como resultado, cualesquiera decisiones tomadas por el Consejo de Administración. Por consiguiente, el grupo de control tiene una influencia significativa sobre el establecimiento de políticas estratégicas, y sustancialmente sobre todos los aspectos de la operación y administración de las operaciones y sus intereses podrían no ser consistentes con los intereses del resto de los accionistas.

Posibles incumplimientos de los requisitos de mantenimiento de listado de los valores en el BMV o de su inscripción en el RNV podría afectar el precio de los valores.

Mexichem, derivado de la inscripción de sus Acciones y sus Certificados Bursátiles en el RNV y su listado en la BMV, está sujeta al cumplimiento de diversos requisitos de divulgación de información, entre otros, a fin de mantener dicha inscripción y listado. En caso que Mexichem no sea capaz de cumplir con dichos requisitos, la cotización de las Acciones y de los Certificados Bursátiles en la BMV podría suspenderse o incluso cancelarse. En tal supuesto, el precio de mercado de las Acciones se vería afectado adversamente.

Ausencia de Mercado para los Valores Inscritos

Las Acciones en Circulación forman parte de la muestra de acciones que cotizan en la BMV y cuyos promedios integran el IPC. Según se desprende de la información sobre el comportamiento de la Acción MEXCHEM * en la BMV.

De conformidad con el reporte mensual de bursatilidad que elabora y publica la BMV correspondiente al mes de marzo de 2013, la Acción se ubicó en la posición número 8 entre las emisiones de acciones que cotizan en dicha bolsa las cuales se agrupan en la categoría de emisiones de Alta Bursatilidad que incorpora a las acciones con mayor operación bursátil en los últimos seis meses. Desde diciembre de 2007 MEXCHEM * se encuentra ubicada en la categoría de Alta Bursatilidad.

La Compañía no puede asegurar que la cotización, el volumen, importe negociado y número de operaciones celebradas en la BMV, harán posible que se mantenga la actual posición de MEXCHEM * como un valor de Alta Bursatilidad.

Los tenedores de los Certificados Bursátiles que coloque la Compañía, serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes de la Compañía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Compañía, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos a favor de los trabajadores (considerando los salarios de los dos años anteriores a la declaración del concurso mercantil), los créditos de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos de los acreedores comunes de la Compañía, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados. Asimismo, en caso de declaración de quiebra de la Compañía, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones de la Compañía a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones de la Compañía que se contienen en los Certificados se encuentran denominadas en Pesos deberán convertirse a UDIS (tomando en consideración el valor de la Unidad de Inversión en la fecha de declaración del concurso mercantil), y si las obligaciones contenidas en los Certificados se encuentran denominadas en UDIS, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones de la Compañía (incluyendo sus obligaciones respecto de los Certificados), sin garantía real, denominadas en Pesos o UDIS, dejarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Las emisiones de Certificados Bursátiles MEXCHEM 11 y MEXCHEM 12 cuentan con el aval de Mexichem Brasil, sociedad subsidiaria de nacionalidad brasileña y cuyos activos se encuentran ubicados fuera de México. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra de Mexichem Brasil, las reclamaciones de los Tenedores conforme a los Certificados Bursátiles quedarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables en la República Federal de Brasil.

Actualmente no existe un mercado secundario activo con respecto a los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de los mismos.

Actualmente no existe un mercado secundario activo con respecto a los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de los mismos. El precio al cual se negocien los Certificados Bursátiles puede estar sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés en general, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la situación financiera de la Compañía. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente y los Tenedores podrán no estar en posibilidad de enajenar los Certificados Bursátiles en el mercado, recuperando así la totalidad o una parte del precio pagado inicialmente por ellos.

La calificación crediticia de los Certificados Bursátiles puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas con relación a los Certificados Bursátiles están sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con el Emisor, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Los inversionistas deberán considerar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los Suplementos correspondientes.

4. Otros Valores

Los valores que Mexichem mantiene inscritos en el RNV y cotizando en la BMV son:

- a) Acciones representativas del capital social de Mexichem, S.A.B. de C.V., que cotizan con la clave MEXCHEM* son ordinarias, comunes. De libre suscripción, y otorgan derechos corporativos y patrimoniales plenos para todos sus tenedores y;
- b) Los Certificados Bursátiles de largo plazo emitidos, bajo el amparo de un Programa de Certificados Bursátiles por hasta \$10,000'000,000 (diez mil millones de pesos 00/100 M.N.), que puede colocar entre el público inversionista. La autorización original de este Programa la otorgó la CNBV el 19 de diciembre de 2008 por un monto de hasta \$4,000'000,000.00 (cuatro mil millones de pesos 00/100 M.N.), por un plazo de 5 años, y la propia CNBV autorizó ampliar su monto hasta por \$10,000'000,000.00 (diez mil millones de pesos 00/100 M.N.) y su plazo de 5 años, con fecha y a partir del 15 de marzo de 2012.

A la fecha del presente Reporte Anual, se han colocado y cotizan las siguientes emisiones:

- (i) Emisión MEXCHEM 11 (segunda del Programa) de 25'000,000 de Certificados Bursátiles de largo plazo, con valor nominal de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno, emitidos el 9 de septiembre de 2011, fecha de vencimiento el 2 de septiembre de 2016 mediante un pago único en la misma fecha, por un plazo de 1,820 días, aproximadamente 5 años, pagando una tasa de interés bruto anual de Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a plazo de 28 días más 0.60 (cero punto sesenta) puntos porcentuales pagadera cada 28 días. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por las subsidiarias de la Compañía denominadas Mexichem Compuestos, S.A. de C.V., Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V., Mexichem Derivados, S.A. de C.V., Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V., Mexichem Flúor, S.A. de C.V. y Mexichem Brasil Indústria de Transformação Plástica Ltda. ("Mexichem Brasil"), ésta última subsidiaria aval de la segunda emisión es una sociedad de nacionalidad brasileña y la totalidad de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra de Mexichem Brasil, las reclamaciones de los Tenedores conforme a los Certificados Bursátiles quedarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables en la República Federal de Brasil. Con fecha 15 de marzo de 2012 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorizó la ampliación del Programa de Certificados Bursátiles por un monto de hasta \$10,000'000,000.00 o su equivalente en UDI's y por un plazo de hasta 5 años contados a partir de la fecha de dicha ampliación. Al amparo de la ampliación antes mencionada, Mexichem, S.A.B. de C.V., ofreció públicamente y colocó 20'000,000 Certificados Bursátiles adicionales a la segunda emisión de 25'000,000 de Certificados Bursátiles emitidos el 9 de septiembre de 2011, para que dicha emisión alcance un nuevo total de 45'000,000,000 de Certificados Bursátiles con valor nominal de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.), cada uno, con exactamente las mismas características y términos para el nuevo total de 45'000,000 de Certificados Bursátiles. Actúa como representante común The Bank of New York Mellon, S.A., y como depositario el S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
- (ii) Emisión MEXCHEM 12 (tercera del Programa) por 30'000,000 de Certificados Bursátiles de largo plazo, con valor nominal de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno, emitidos el 21 de marzo de 2012, fecha de vencimiento el 9 de marzo de 2022 mediante un pago único en la misma fecha, por un plazo de 3,640 días, aproximadamente 10 años, pagando una tasa de interés bruto anual de 8.12% (ocho punto doce por ciento), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de esta tercera emisión. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por las subsidiarias de la Compañía denominadas Mexichem Compuestos, S.A. de C.V., Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V., Mexichem Derivados, S.A. de C.V., Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V.,

Mexichem Flúor, S.A. de C.V., y Mexichem Brasil Indústria de Transformação Plástica Ltda. ("Mexichem Brasil"), esta última subsidiaria aval de la tercera emisión es una sociedad de nacionalidad brasileña y la mayoría de sus activos se encuentran ubicados fuera de México. De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra de Mexichem Brasil, las reclamaciones de los Tenedores conforme a los Certificados Bursátiles quedarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables en la República Federal de Brasil. Actúa como representante común The Bank of New York Mellon, S.A., y como depositario el S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Mexichem se encuentra al corriente en la entrega, durante los últimos tres ejercicios sociales, de toda la información jurídica, operativa, administrativa y financiera que está obligada a entregar, en virtud de que las Acciones en Circulación y sus Certificados Bursátiles se encuentran inscritos en el RNV, y cotizan en la BMV. La Emisora entrega información al público inversionista de manera anual, que incluye los informes presentados a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que aprueba los resultados del ejercicio anterior, los acuerdos de las asambleas de accionistas, la información de carácter trimestral, información sobre operaciones del fondo de recompra y avisos de eventos relevantes.

5. Cambios Significativos a los Derechos de los Valores Inscritos en el Registro

En los últimos tres ejercicios, los valores que la Emisora mantiene inscritos en el Registro no han sufrido cambio significativo alguno en los derechos que otorgan a sus tenedores.

6. Destino de los Fondos

Los recursos netos obtenidos de la oferta pública y colocación de las emisiones de Certificados Bursátiles MEXCHEM 11 y MEXCHEM 12, se destinaron al capital de trabajo y adquisiciones de la Emisora.

Por su parte, la emisión y oferta pública primaria global de acciones MEXCHEM*, llevada a cabo el 9 de octubre de 2012, utilizó los recursos obtenidos para propósitos corporativos en general, incluyendo capital de trabajo y/o proyectos de inversión, buscando mejorar la estructura de capital de la Emisora. Dichos proyectos de inversión incluyen ciertas adquisiciones que la Compañía se encontraba analizando como parte de su operación, las cuales comprenden sociedades que desarrollan sus negocios en los mismos mercados en que opera Mexichem. Asimismo, una porción de los recursos obtenidos de la oferta global podrían ser utilizados en la coinversión de la Compañía con PEMEX, sin que a la fecha se tenga un porcentaje estimado de los recursos que, en su caso, se podrían utilizar para dicho proyecto.

7. Documentos de Carácter Público

La documentación presentada por la Emisora a la CNBV y a la BMV, a efecto de obtener la inscripción preventiva de los Certificados Bursátiles en el RNV, conforme a la modalidad de Programa, y la autorización de oferta pública en México, así como la documentación relacionada con la oferta pública primaria global de acciones MEXCHEM* realizada el 9 de octubre de 2012, puede ser consultada en la BMV, en sus oficinas ubicadas en avenida Paseo de la Reforma número 255, colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, Distrito Federal, o en su página de internet: www.bmv.com.mx, en la página de la CNBV en la siguiente dirección: www.cnbv.gob.mx

Copias de la documentación anterior, del presente Reporte Anual, del Prospecto y de los Suplementos correspondientes del Programa, podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante solicitud a la persona responsable de atención a inversionistas de la Emisora, Ing. Juan Francisco Sánchez Kramer, Director de Relación con Inversionistas jsanchezk@kaluz.com, teléfonos (52 55) 5366 4065 y (52 55) 5279 8319.

II. LA EMISORA

1. Historia y Desarrollo de Mexichem

(a) Denominación Social

La denominación social de la emisora es Mexichem, S.A.B. de C.V. y su nombre comercial es Mexichem.

(b) Constitución y Duración de la Emisora

Mexichem se constituyó por escritura pública número 34,080 de fecha 30 de junio de 1978, otorgada ante la fe del Notario Público número 112 del Distrito Federal, Lic. Roberto Núñez y Escalante, con duración inicial de noventa y nueve años y domicilio en la ciudad de México, Distrito Federal. El primer testimonio de la escritura mencionada fue inscrito en el libro tercero de la Sección de Comercio del Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Distrito Federal, volumen 1066, a fojas 190 y bajo en número 212.

Hasta el 27 de abril de 2005, la denominación social de la Compañía fue Grupo Industrial Camesa, S.A. de C.V. (CAMESA) con anterioridad a esa fecha, la denominación Mexichem, S.A. de C.V. pertenecía a una empresa subsidiaria de CAMESA que posteriormente fue fusionada en CAMESA manteniendo esta última la denominación de Mexichem, S.A. de C.V.

Con fecha 6 de diciembre de 2006, por resolución de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Mexichem, la Compañía adoptó la modalidad de una sociedad anónima bursátil y, en consecuencia, aprobó una modificación integral a sus estatutos sociales, conforme a lo que establece la LMV. En virtud de las resoluciones adoptadas en la referida asamblea, la denominación social de la Compañía se modificó para quedar como Mexichem, S.A.B. de C.V. Los acuerdos de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Mexichem celebrada el 6 de diciembre de 2006 quedaron protocolizados en la escritura pública número 33,320 de fecha 18 de diciembre de 2006 otorgada ante el licenciado Jorge Alfredo Ruiz del Río Escalante, Notario Público número 168 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Distrito Federal el 31 de enero de 2007, bajo el folio mercantil número 4103.

(c) Domicilio

Mexichem tiene su domicilio y oficinas principales en Río San Javier número 10, Fraccionamiento Viveros del Río, Tlalnepantla, Estado de México, Código Postal 54060, teléfono (5255) 5366 4000.

(d) Eventos Históricos

Crecimiento a Través de las Adquisiciones e Inversiones

La Compañía es el resultado de la integración de varias empresas creadas en diversas fechas y que han desarrollado historias independientes hasta su integración al Grupo. La Compañía tuvo sus orígenes en una empresa denominada Cables Mexicanos, S.A., fundada en 1953. La experiencia de Mexichem en el negocio de las resinas plásticas se remonta a 1971, año en que se fundó Polímeros de México, S.A. de C.V., instalando su planta de PVC, en San Martín Texmelucan, Puebla.

En 1978 se crea una sociedad controladora denominada CAMESA, la cual, originalmente era titular del control accionario de Cables Mexicanos, S.A. En ese mismo año, empezaron a cotizar las acciones representativas del capital social de CAMESA en la BMV.

En 1986 se incorporó la sociedad Compañía Minera las Cuevas, S.A. de C.V. cuya actividad principal consistía en la producción de Fluorita. En 1988, Química Pennwalt, S.A. de C.V. consolida su liderazgo en México y América Latina en el mercado de Cloro y Sosa Cáustica al adquirir Cloro de Tehuantepec, S.A. de C.V. (Clorotec). Como resultado del proceso de expansión mediante adquisición de empresas, el Proceso Cloro-Sosa incorporó en 2004 a Mexichem Derivados Colombia (antes Mexichem Colombia,

S.A.S.), productor de Hipoclorito de Sodio y otras especialidades químicas. Actualmente, las operaciones de Pennwalt, S.A. de C.V. y Clorotec se integraron en Mexichem Derivados, S.A. de C.V.

En 2002 Grupo Empresarial Kaluz S.A. de C.V. (ahora Kaluz, S.A. de C.V.), adquirió el control accionario de la Compañía.

En diciembre de 2003, se incrementó la tenencia accionaria en la Subsidiaria Mexichem del 50.4% al 93.79%, que era propiedad de Grupo Total, S.A., empresa francesa controladora del 43.36% de su Subsidiaria Mexichem hasta antes de dicha operación.

Como parte de su estrategia de integrar Cadenas Productivas, en mayo de 2004 se adquirió el 100% de las acciones representativas del capital social de Química Flúor, S.A. de C.V., fabricante de Ácido Fluorhídrico, integrando la operación de esta nueva empresa con la de Compañía Minera las Cuevas, S.A. de C.V., (ambas empresas se fusionaron en la actual Mexichem Flúor).

En diciembre de 2004, se adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V., (antes Grupo Primex, S.A. de C.V.) líder del mercado en México y América Latina en la manufactura de PVC, de acuerdo a estimaciones de Mexichem, así como de plastificantes, anhídrido ftálico, resinas y Compuestos plásticos. Con la incorporación se suma la planta en Altamira, Tamaulipas, que es la más grande de su tipo en América Latina y que cuenta con tecnología propia para la producción de Resinas de PVC, Compuestos y plastificantes; así como con una terminal marina en este puerto, lo que le permite exportar a cualquier parte del mundo con una gran ventaja sobre sus competidores nacionales. Con esta adquisición se alcanza actualmente una capacidad anual de producción de 931,200 TPA de Resinas de PVC y 253,377 TPA para la producción de Compuestos Rígidos y Flexibles, además de contar con instalaciones para la fabricación de 72.000 TPA de plastificantes y 35,000 TPA de anhídrido ftálico.

En febrero de 2007, se adquirió Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V. (antes Amanco Holding), conglomerado líder en América Latina en la producción y venta de tubos y conexiones de PVC y geotextiles. Sus productos son comercializados en países de América Latina y cuenta con veintinueve plantas de producción localizadas en trece países del continente americano. Con esta adquisición, Mexichem constituyó la Cadena Soluciones Integrales.

En marzo de 2007, se adquirió el 100% de las acciones representativas del capital de Mexichem Resinas Colombia, S.A.S. (antes Petroquímica Colombiana, S.A.), empresa ubicada en Cartagena, Colombia, cuya actividad principal consiste en producir Resinas de PVC. Sus productos son comercializados en diversos países del mundo. En el mismo mes, en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó la fusión de Minera las Cuevas en Mexichem Flúor, subsistiendo esta última como sociedad fusionante, quedando integrada la Cadena Flúor como una sola subsidiaria.

Con fecha 29 de junio de 2007, se adquirió el 50% de las acciones de C.I. Mexichem Compuestos Colombia, S.A.S. (antes Geon Andina, S.A., el restante 50% perteneció a PolyOne Corporation, empresa dedicada a la fabricación de Compuestos hasta octubre de 2009 fecha en que las adquirió Mexichem), Mexichem Compuestos Colombia se localiza en Cartagena, Colombia, y exporta a toda América.

El 23 de enero de 2008, se adquirió el 70% del capital de la empresa Mexichem Plastubos, Limitada (antes Plastubos Industria y Comercio Limitada). Posteriormente, ejerció la opción de compra del 30% restante, Plastubos es una empresa brasileña especializada en la producción de tubos rígidos de PVC para agua potable y drenaje, atendiendo a los mercados de vivienda, infraestructura, riego y electricidad. Tiene plantas productivas ubicadas en las ciudades de Ribeirão das Neves, Anápolis y Maceió, atendiendo así las zonas sudeste, centro oeste y noroeste de Brasil. En diciembre de 2011, se fusionó con Mexichem Brasil Industria de Transformação Plástica Ltda.

El 1 de abril de 2008, se adquirieron las acciones representativas del capital social de Fluorita de Río Verde, S.A. de C.V., y las plantas de producción ubicadas en los municipios de Río Verde, San Luis Potosí y Álamos de Martínez, Guanajuato. La adquisición incluye las concesiones mineras para explotar las minas de Fluorita "Lilia II" y "La Esperanza". Fluorita de Río Verde produce aproximadamente 114,000 TPA de concentrados de Fluorita, que son utilizados básicamente para consumo por Mexichem Flúor en Matamoros.

El 8 de junio de 2008, se adquirió el 100% de su participación en el capital de la compañía mexicana Quimir, S.A. de C.V., la cual es una empresa del Sector Químico dedicada a la producción y comercialización de Fosfatos industriales y alimenticios, entre otros, utilizados principalmente para la fabricación de detergentes.

Con fecha 11 de junio de 2008, se adquirió Tuberías y Geosistemas del Perú, S.A. (antes Geotextiles del Perú, S.A.), con lo cual Mexichem asegura una posición de liderazgo en el mercado de Geotextiles y al mismo tiempo expande su oferta de otras soluciones en geosintéticos en el mercado peruano, encaminada a obtener el liderazgo en el mercado de América Latina en soluciones para la ingeniería civil, la construcción de obras civiles y el control de erosión en América Latina.

El 20 de junio de 2008, se adquirió Mexichem Bidim Limitada (antes Bidim Limitada), líder en la fabricación y comercialización de productos no tejidos para geotextiles. Los geosistemas son productos de ingeniería para diversas aplicaciones en la construcción civil, utilizados para separar, filtrar, drenar, impermeabilizar, reforzar, controlar la erosión y dar protección a los suelos, en 2011 se fusionó con Mexichem Brasil Industria de Transformação Plástica Ltda.

Con esa misma fecha Mexichem anunció una inversión por hasta US\$60 millones para efectos de incursionar en el mercado de Fluoruro de Aluminio durante el último trimestre de 2008, con el objeto de consolidar los mercados de mayor valor agregado en la Cadena Flúor. En Septiembre de 2009, se inauguró la planta productora de Fluoruro de Aluminio en Matamoros, Tamaulipas, con una capacidad instalada de 60,000 TPA. Con esta planta Mexichem posicionó a México a la vanguardia en la producción de metales, ya que el Fluoruro de Aluminio es un elemento esencial en la producción del aluminio metálico.

El 28 de noviembre de 2008, se adquirió Colpozos, S.A. localizada en Cali, Colombia y líder en el mercado de irrigación.

Con fecha 31 de marzo de 2009 se adquirió el 100% del capital social de Tubos Flexibles, sociedad mexicana con más de 50 años de historia operativa y que cuenta con cuatro plantas ubicadas en México, que producen tubería y conexiones de PVC.

En agosto de 2009, se llevó a cabo un aumento al capital social de la Emisora por 153,600,000 nuevas acciones, lo que representó un incremento del capital de \$2,258 millones. La estructura accionaria de Mexichem después del incremento de capital quedó de la siguiente forma: Grupo de Control 65%, público inversionista 35%.

En septiembre de 2009, se realizó la primera colocación de Certificados Bursátiles emitidos por Mexichem, en el mercado mexicano de deuda por \$2,500 millones, a un plazo de 5 años con una tasa TIIE de 28 días más 2.44 puntos base ("*bullet*"), bajo la clave de cotización MEXCHEM 09. Los recursos obtenidos se utilizaron para refinanciar deuda y cambiar el perfil de vencimientos que tenía, dejando en el corto plazo sólo el 15% de su deuda total. El 20 de julio de 2011 Mexichem decidió ejercer el derecho de amortizar anticipadamente la totalidad de los Certificados Bursátiles de esta primera colocación pagando a los tenedores el monto previsto en el título correspondiente más la prima por amortización anticipada contemplada en el mismo.

En octubre de 2009 se adquirió el 50% restante de las acciones de Geon Polímeros, S.A., adquiriendo el control de la compañía.

Durante el mes de noviembre de 2009, se realizó la Primera colocación de Bono Internacional de Deuda por US\$350 millones a un plazo de 10 años con una tasa de 8.75% anual ("*bullet*"). Los recursos obtenidos se utilizaron para fines corporativos generales, incluidos capital de trabajo y posibles futuras adquisiciones.

En enero de 2010, Mexichem adquirió el 73% de las acciones de Plastisur, S.A., empresa peruana, con lo cual incrementó su participación accionaria al 98.0%. Con esta operación Mexichem se convirtió en el líder del mercado peruano en la fabricación de tubería de PVC. De manera inmediata la Compañía se fusionó con Tuberías y Geosistemas del Perú, S.A.

En marzo de 2010, la Compañía adquirió de Ineos Group su división de Refrigerantes consistente en el 100% de las acciones de Mexichem Fluor Japan Limited y Mexichem Fluor Canada Inc. y el 100% de los

activos de la división, localizados en Estados Unidos y Reino Unido, con lo cual se constituyeron los negocios de Mexichem Fluor Inc. y Mexichem Fluor UK Limited. Con esta adquisición se convirtió en líder mundial en el segmento flúor químico, especialmente en la producción de gases refrigerantes, de acuerdo con el SRI 2011.

En mayo y junio de 2010, respectivamente, la Cadena Flúor, llevó a cabo la inauguración de dos plantas la primera de azufre ubicada en la zona sur del estado de Veracruz, con capacidad de producción de 210,000 TPA. El azufre es materia prima para la fabricación del Ácido Fluorhídrico y la inversión fue de aproximadamente US\$42 millones. Con ubicación en la ciudad de Matamoros, Tamaulipas se inauguró la segunda de Ácido Fluorhídrico II, con capacidad de 30,000 TPA e inversión de US\$40 millones. Estas inversiones fueron financiadas con recursos propios y préstamos bancarios.

En octubre de 2010, Mexichem adquirió de Cydsa, S.A.B. de C.V., el 100% de las acciones de Polycyd, S.A. de C.V. (fabricante de Resinas de PVC) y el 100% de las acciones de Plásticos Rex, S.A. de C.V. (fabricante de tuberías de PVC). Este acuerdo contempló, como parte del pago, la planta de cloro-sosa de Santa Clara. Polycyd y Plásticos Rex; estas empresas mexicanas contaban con dos y cinco plantas, respectivamente. Estas adquisiciones representaron para Mexichem la oportunidad de hacer frente a la competencia a través de sinergias y eficiencias operativas en toda la Cadena Productiva de PVC. En el mismo mes de octubre Polycyd se fusionó con Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V., y en junio de 2011 Plásticos Rex, S.A. de C.V., se fusionó con Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V.

Mexichem adquirió el 7 de enero de 2011, de Rockwood Specialties Group, Inc., las acciones de la división de Compuestos que opera con el nombre de Alphagary, con instalaciones localizadas en Estados Unidos y Reino Unido. Con esta adquisición se consolidó la presencia en los mercados de Compuestos en que opera Mexichem y se combinará el potencial de investigación y desarrollo y los productos innovadores con que cuenta Alphagary.

La Emisora firmó el 31 de agosto de 2011 una línea de crédito revolviente por US\$1,000 millones (\$13.9 mil millones) con una vigencia de tres años, bajo un formato de Club Deal, a una tasa de LIBOR más 90 puntos base, que le permitiera a la Compañía incrementar su flexibilidad financiera y aprovechar oportunidades que se presenten en sus mercados para consolidar sus planes de crecimiento estratégico al tiempo que mejora su perfil de pago de deuda.

Con fecha 2 de septiembre de 2011, Mexichem realizó la oferta y colocación de la segunda emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa con la clave de cotización MEXCHEM 11, por un monto de \$2,500 millones. El vencimiento del principal es en un solo pago el 2 de septiembre de 2016 pagando una tasa de interés bruto equivalente a TIIE más 0.60 puntos porcentuales. Los recursos se utilizaron para el pago del crédito puente con el cual se liquidó en forma anticipada la emisión de Certificados Bursátiles MEXCHEM 09, por lo que la emisión no incrementó el monto total de la deuda con costo, pero si fortaleció su estructura financiera, redujo el costo financiero y modificó el perfil de vencimientos de largo plazo.

El 26 de enero de 2012 Mexichem adquirió de Corporación Amati, S.A. de C.V. el 100% de las acciones de Fluorita de México, S.A. de C.V., localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila; con esta adquisición, se tiene acceso a la fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permite asegurar el abastecimiento de su operación de Reino Unido. La mina cuenta con reservas superiores a los 13 millones de toneladas, la extracción anual es de 100 mil toneladas. Esta transacción tuvo un valor de US\$68 millones

Con fecha 15 de marzo de 2012, la CNBV autorizó la ampliación del Programa de Certificados Bursátiles por un monto de hasta \$10,000'000,000.00 o su equivalente en UDIS y por un plazo de hasta 5 años contados a partir de la fecha de dicha ampliación, por lo que Mexichem ofreció públicamente y colocó el 21 de marzo de 2012, 20'000,000 Certificados Bursátiles de la emisión MEXCHEM 11 de 25'000,000 de Certificados Bursátiles emitidos el 9 de septiembre de 2011, para que dicha emisión alcanzara un nuevo total de 45'000,000,000 de Certificados Bursátiles con valor nominal de \$100.00, cada uno.

El 21 de marzo de 2012, Mexichem realizó la tercera emisión de Certificados Bursátiles (MEXCHEM 12) al amparo del Programa, por 30'000,000 de Certificados Bursátiles, con valor nominal de \$100.00 cada uno, con fecha de vencimiento el 9 de marzo de 2022 mediante un pago único, por un plazo de

aproximadamente 10 años, pagando una tasa de interés bruto anual de 8.12%, la cual se mantendrá fija durante la vigencia de esta tercera emisión.

En mayo de 2012 Mexichem adquirió el 95.7% de las acciones de Wavin N.V.A. (Wavin), empresa líder en Europa en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones. Wavin tiene su sede en Zwolle (Holanda) y tiene presencia en 25 países europeos y China. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de 526 millones de Euros. A la fecha de este reporte Mexichem adquirió el 100% de las acciones.

En Asambleas Generales Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebradas el 30 de abril y 18 de mayo del 2012, respectivamente, se acordó que con cargo al saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), se procediera al pago de un dividendo a los accionistas de la Entidad por hasta \$1,800,000, pagadero en efectivo o en acciones mediante la entrega a los accionistas de una acción liberada por cada 45 en circulación de las que fuesen titulares, a elección de los accionistas. Dicho dividendo fue liquidado en efectivo a razón de \$1 peso por cada acción de las que eran titulares. Para efectos de posibilitar el pago en especie del dividendo referido se efectuó un aumento de capital social autorizado y la emisión de hasta 40,000,000 de acciones Serie Única, ordinarias, nominativas, con pleno derecho de voto y sin expresión de valor nominal; derivado de lo anterior en la Asamblea del 18 de mayo de 2012 los accionistas de la sociedad aprobaron la emisión de 28,029,771 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, sin expresión de valor nominal a un precio de suscripción de \$45 pesos por cada una de las nuevas acciones, dichos fondos se utilizaron para pagar el dividendo a los accionistas que eligieron recibirlo en efectivo. Las 11,970,229 acciones restantes fueron emitidas como pago del dividendo en especie para los accionistas que eligieron recibir el dividendo en acciones.

El 16 de agosto de 2012 Mexichem informó que, para aprovechar la ventaja que representa actualmente el mercado del “shale gas” en Norteamérica, firmó el 30 de julio de 2012 un Memorandum de Entendimiento con Occidental Chemical Corporation (OxyChem) para evaluar la creación de un negocio conjunto para la construcción de un “cracker” basado en gas etano para producir aproximadamente 500,000 toneladas de etileno por año. OxyChem utilizará prácticamente todo este etileno en su complejo industrial ubicado en Ingleside, Texas, para producir alrededor de un millón de toneladas métricas de monómero de cloruro de vinilo (VCM), parte de las cuales serán vendidas a Mexichem bajo un contrato de suministro de largo plazo.

Se espera que el estudio de factibilidad y la ingeniería básica para la construcción del cracker de etileno, estén listos para su evaluación final durante el segundo trimestre de 2013. El cracker de etileno, en caso de ser justificado económicamente, comenzará sus operaciones en 2016, lo que le permitirá a Mexichem la consolidación de su cadena de Cloro-Vinilo mediante el acceso directo a la producción de una de las principales materias primas de esta cadena, como es el etileno y así, mantener la competitividad en la fabricación de sus productos de PVC. La transacción queda sujeta a diversas condiciones que requieren aprobaciones adicionales, incluyendo la finalización de acuerdos definitivos.

El 12 de septiembre de 2012, Mexichem concluyó exitosamente la transacción para la emisión de instrumentos de deuda a largo plazo, y debido a la sobre demanda que tuvo dicha emisión (más de 17 veces) se decidió incrementar el monto inicial que se tenía pensado para los instrumentos de deuda a emitir, quedando finalmente en un valor de US\$1,150 millones. La emisión se realizó en dos bloques; uno de US\$750 millones a un plazo de 10 años con un cupón a tasa fija de 4.875% y otro de US\$400 millones a 30 años con un cupón a tasa fija de 6.75%. El cierre de la emisión está sujeto a las condiciones normales para este tipo de operaciones.

La Compañía utilizó los recursos obtenidos de la emisión por US\$1,150 millones para fines corporativos y en general, principalmente el prepago de deuda como sigue: (i) hasta US\$600 millones para el repago de su crédito revolvente de fecha 26 de agosto de 2011, y (ii) hasta US\$436 millones para repagar deuda de largo plazo, de los cuales US\$333 millones (capital de US\$267 millones y premio de US\$66 millones) han sido utilizados para recomprar instrumentos de deuda con vencimiento de 2019, a través de una oferta de redención que expiró el 13 de septiembre de 2012, US\$38.0 millones para repagar el crédito contratado con BBVA Bancomer y US\$65 millones para pagar un crédito con Bancolombia, S.A., y (iii) honorarios e intereses pagados por anticipado por US\$16 millones. El saldo remanente por US\$97.8 millones se dejó en caja de la Compañía. Ver “Otros Eventos Relevantes – Oferta de Redención de los instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento en 2019”.

El 9 de octubre de 2012, Mexichem concluyó la oferta pública primaria de acciones; a través de la cual se incrementó el capital social variable autorizado mediante la emisión de 260,000,000 de acciones Serie Única, Clase "II" con precio de \$60.00 por acción (valor nominal de \$1.3192 por acción y por el diferencial se generó una prima en suscripción de acciones); el monto de los recursos obtenidos fue por \$15,600 millones de pesos, los cuales se presentan netos de gastos de colocación y su efecto de impuesto sobre la renta.

Con la colocación de los Bonos Internacionales y el aumento de capital, Mexichem flexibiliza y fortalece su estructura financiera, acordes a las condiciones actuales del mercado y de la Entidad, lo que adicionalmente le permite continuar con sus planes de crecimiento con una estructura financiera aún más sólida.

Con fecha 4 de noviembre de 2011, la Compañía informó al público inversionista que la Comisión Federal de Competencia autorizó una coinversión de PEMEX y Mexichem; con fecha 17 de enero de 2013, la Emisora anunció al público inversionista que el Consejo de Administración de PEMEX autorizó la coinversión por un monto de US\$556 millones que considera la inyección de capital, así como la integración de activos de ambas entidades, que dará origen a una nueva empresa que integrará la cadena de VCM en México cuyo objetivo es incrementar de manera exponencial la producción de VCM a razón de 24 mil toneladas en su primer año de operación, 146 mil toneladas en el segundo año y 217 mil toneladas en el tercero. Mexichem tendrá el 60% de participación.

El 25 de marzo de 2013 Mexichem llegó a un acuerdo con PolyOne para adquirir el 100% de sus operaciones de resinas especiales de PVC en los Estados Unidos en donde cuenta con dos plantas de producción y un centro de Investigación y Desarrollo. La adquisición tendrá efecto una vez que la autoridad en materia de competencia en ese país la apruebe. Esta adquisición representará además de EBITDA adicional para la cadena cloro-vinilo, la participación en el mercado de Norteamérica con productos de alta especialidad y nichos de mercado específicos. Uno de los atractivos de esta adquisición es el desarrollo tecnológico de soluciones "hechas a la medida" para los diferentes clientes, la gama de productos con los que cuenta la operación de Resinas Especiales complementará de manera importante nuestro portafolio de productos. La adquisición está alineada a la estrategia de integración vertical aguas abajo con enfoque a productos de mayor valor agregado en los que actualmente Mexichem tiene una pequeña participación de mercado. La adquisición fortalecerá la posición de Mexichem gracias a las ventajas competitivas intrínsecas de la región Norteamérica por el Shale Gas, así como la integración vertical con la que cuenta Mexichem. Las ventas anuales que aportara esta operación son aproximadamente de US\$150 millones.

Financiamiento de las Adquisiciones

Las adquisiciones llevadas a cabo durante 2012 y 2011 fueron financiadas por:

- Wavin (i) €47 millones con crédito con Bancomext; (ii) Certificados Bursátiles por el equivalente a €295 millones; (iii) crédito revolvente con J.P. Morgan por €92 millones, y (iv) el resto con recursos propios.
- Fluorita de México. Con recursos propios
- Alphagary. Con recursos propios
- Adicionalmente, la Compañía realizó la colocación internacional de Senior Notes por US\$1,150 millones en septiembre de 2012, de los cuales una parte importante se utilizó para refinanciar créditos anteriores a mejores condiciones de plazo y tasa.
- Finalmente Mexichem realizó la oferta pública global de hasta 260'000,000 de acciones serie única, Clase II. El precio de colocación fue de \$60.00 (sesenta pesos 00/100 M.N.) por acción, por lo que el total de los recursos obtenidos fue de aproximadamente \$15,600 millones.

Las adquisiciones llevadas a cabo durante 2010 fueron financiadas por:

- La contratación en octubre de 2010 de créditos con el banco HSBC por un monto de \$2,500 millones documentados con pagarés que causan intereses trimestrales a una tasa de TIE más 1.50 puntos porcentuales, con amortizaciones trimestrales y vencimiento final en octubre de 2015. Los fondos de estos créditos se utilizaron para la adquisición de Polycyd y Plásticos Rex.

Ver sección “Ofertas Públicas” para mayor información sobre otros financiamientos de la Emisora.

Planes de Crecimiento de la Compañía

En mayo de 2012, Mexichem llevó a cabo la adquisición más grande y retadora de su historia al integrar a Wavin N.V.A. (Wavin), líder en Europa en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones. Esta operación posicionó a Mexichem como el líder mundial en tuberías y conexiones plásticas, le permitió adoptar mejores tecnologías que podrá transferir a sus operaciones en Latinoamérica.

En julio, Mexichem firmó un Memorándum de Entendimiento con Occidental Chemical Corporation (OxyChem) para evaluar la creación de un negocio conjunto en la construcción de un cracker (planta de etileno) basado en gas etano para producir aproximadamente 500 mil toneladas de etileno anuales. Este cracker fortalecerá la posición de Mexichem gracias a las ventajas competitivas que conlleva producir derivados de etileno, como es la resina de PVC, en la región Norteamericana por el gas de Lutitas (Shale Gas). Se espera que el estudio de factibilidad y la ingeniería básica para la construcción del cracker de etileno estén listos para su evaluación final durante el segundo trimestre de 2013. La transacción queda sujeta a diversas condiciones que requieren aprobaciones adicionales, incluyendo la finalización de acuerdos definitivos.

Asimismo, Mexichem adquirió Fluorita de México S.A. de C.V. (FDM) localizada en el Estado de Coahuila, México. Esta adquisición consolidó a Mexichem como el mayor productor de fluorita en el mundo, además de brindarle la capacidad de ampliar sus reservas, incorporar nuevos clientes y ofrecer materia prima de la más alta calidad.

Adicional a la inversión realizada en nuevos negocios, se autorizó la inversión de \$3,746 millones de pesos millones para crecimiento orgánico. Estas inversiones empezarán a dar frutos a partir de 2014.

A inicios de 2013 se anunció la autorización del Consejo de Administración de Pemex para la coinversión entre Pemex Petroquímica y Mexichem. Esta coinversión responde al objetivo de generar valor a la Cadena de Cloro-Vinilo en México a través de la integración vertical de su principal materia prima, el VCM, en la región de Norteamérica y en donde se cuenta con grandes ventajas competitivas a nivel mundial.

En marzo 2013, se llegó a un acuerdo con la empresa americana PolyOne de adquirir el 100% de sus operaciones de Resinas Especiales de PVC en los Estados Unidos. Uno de los grandes atractivos de esta adquisición, además de las sinergias que se han identificado con las operaciones actuales, es el desarrollo tecnológico con el que cuenta PolyOne para ofrecer soluciones “hechas a la medida” para los diferentes clientes y la gama de productos que complementarán de manera importante el portafolio actual.

Inversiones Realizadas en los Últimos Tres Ejercicios

Durante los últimos tres años, Mexichem ha realizado importantes inversiones, las cuales corresponden a la estrategia de posicionamiento en el Sector Químico mediante la integración de Cadenas de Valor que consoliden posiciones de liderazgo y generen sinergias de costos-precios.

CONCEPTOS DE INVERSIÓN	Año terminado al 31 de diciembre de,		
	2012 ⁽¹⁾	2011 ⁽¹⁾	2010 ⁽¹⁾
Inversión con carácter permanente	9,331,825	3,400,985	6,358,893
Inversiones en propiedades plantas y equipo	3,746,283	2,993,334	2,202,014
Venta de propiedades, planta y equipo	(659,762)	(285,842)	(419,270)
Inversión en activos intangibles	-	-	494,268
Suma	12,418,346	6,108,477	8,635,905

⁽¹⁾ Miles de pesos

Asimismo, permanentemente se están realizando inversiones en tecnología de punta con el objeto de mantener a la Compañía y sus subsidiarias como productores de alta eficiencia y bajo costo, además de conservar y mejorar su posición de líderes en sus respectivos mercados.

En mayo de 2012 Mexichem adquirió el 95.7% de las acciones de Wavin N.V.A. (Wavin), empresa líder en Europa en la producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones. Wavin tiene su sede en Zwolle (Holanda) y tiene presencia en 25 países europeos y China. Esta adquisición tuvo un valor aproximado de 526 millones de euros. A la fecha de este reporte Mexichem adquirió el 100% de las acciones.

El 26 de enero de 2012 Mexichem adquirió de Corporación Amati, S.A. de C.V. el 100% de las acciones de Fluorita de México, S.A. de C.V., localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila; con esta adquisición, se tiene acceso a la fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permite asegurar el abastecimiento de su operación de Reino Unido. La mina cuenta con reservas superiores a los 13 millones de toneladas, la extracción anual es de 100 mil toneladas. Esta transacción tuvo un valor de US\$68 millones.

El 7 de enero de 2011 Mexichem adquirió de Rockwood Specialties Group, Inc., las acciones de la división de Compuestos que opera con el nombre de Alphagary, localizados en Estados Unidos y Reino Unido. Con esta adquisición se consolidó la presencia en los mercados de Compuestos en que opera Mexichem y se combinará el potencial de investigación y desarrollo y los productos innovadores con que cuenta Alphagary.

El 31 de marzo de 2010 se concretó la adquisición de Ineos Fluor, con la que Mexichem se convirtió en el productor mundial más grande de Ácido Fluorhídrico. Asimismo es el único productor de Fluorocarbonos integrado en América.

En octubre de 2010, anunció la adquisición de Plastisur, empresa peruana fabricante de tubos de PVC, con la cual Mexichem consolida su liderazgo en Perú. También se anunció la adquisición, de las empresas Polycyd y Plásticos Rex, estas dos últimas cuentan con plantas en Altamira, Monterrey, Poncitlán, Mérida, Los Mochis y en el Estado de México. Estas adquisiciones permitirán la integración de la Cadena Productiva Cloro-Vinilo y situarán a la Emisora en una mejor posición ante sus competidores norteamericanos.

Ofertas Públicas

Ofertas Públicas de Capital en México

El 20 de octubre de 2005, Mexichem realizó una oferta pública mixta de acciones, consistentes en una oferta pública primaria de venta y suscripción de hasta 63'247,744 acciones, Serie Única, Clase "II", representativas de la parte variable del capital social de la Compañía y una oferta pública secundaria de venta de hasta 34,502,256 acciones, Serie Única, Clase "I", representativas de la parte mínima fija del capital social de la Compañía.

El 9 de octubre de 2012, Mexichem concluyó la oferta pública primaria de acciones; a través de la cual se incrementó el capital social variable autorizado mediante la emisión de 260,000,000 de acciones Serie

Única, Clase “II” con precio de \$60.00 por acción (valor nominal de \$1.3192 por acción y por el diferencial se generó una prima en suscripción de acciones); el monto de los recursos obtenidos fue por \$15,600 millones de pesos, los cuales se presentan netos de gastos de colocación y su efecto de impuesto sobre la renta.

Con la colocación de los Bonos Internacionales y el aumento de capital, Mexichem flexibiliza y fortalece su estructura financiera, acordes a las condiciones actuales del mercado y de la Entidad, lo que adicionalmente le permite continuar con sus planes de crecimiento con una estructura financiera aún más sólida.

Ofertas Públicas de Deuda en México

La Compañía realizó el 30 de septiembre de 2009 la oferta pública en el mercado mexicano de deuda de 25'000,000 de Certificados Bursátiles bajo la clave de cotización MEXCHEM 09 de largo plazo quirografarios, con un valor nominal de \$100.00 (cien Pesos 00/100 M.M.) cada uno y un importe total de \$2,500 millones, a un plazo de 5 años con una tasa TIIE de 28 días más 2.44 puntos base (“bullet”). La emisión se realizó al amparo de Programa que hasta por \$4,000 millones, fue autorizado por la CNBV y la BMV el 19 de diciembre de 2008. Los recursos obtenidos de la colocación se utilizaron para refinanciar deuda y cambiar el perfil de vencimientos que tenía, dejando en el corto plazo sólo el 15% de su deuda total. El 20 de julio de 2011 Mexichem ejerció el derecho de amortizar anticipadamente la totalidad de los Certificados Bursátiles.

Con fecha 9 de septiembre de 2011 la Compañía realizó una segunda oferta pública de 25'000,000 de Certificados Bursátiles al amparo de su Programa de certificados bursátiles, con valor nominal de \$100.00 cada uno, bajo la clave de cotización MEXCHEM 11, emitidos el 9 de septiembre de 2011, con fecha de vencimiento el 2 de septiembre de 2016 mediante un pago único, por un plazo de aproximadamente 5 años, pagando una tasa de interés bruto anual de TIIE más 0.60 puntos porcentuales pagadera cada 28 días. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por los Avalistas. Con fecha 15 de marzo de 2012, la CNBV autorizó la ampliación del Programa por un monto de hasta \$10,000'000,000.00 o su equivalente en UDIS y por un plazo de hasta 5 años contados a partir de la fecha de dicha ampliación. Al amparo de la ampliación antes mencionada, el 21 de marzo de 2012 Mexichem realizó una oferta pública adicional al amparo de 20'000,000 de Certificados Bursátiles adicionales a la segunda emisión, para que dicha emisión alcance un nuevo total de 45,000'000,000 de Certificados Bursátiles con valor nominal de \$100.00 cada uno.

Con fecha 21 de marzo de 2012, Mexichem realizó la tercera emisión al amparo del Programa la emisión MEXCHEM 12 por 30'000,000 de Certificados Bursátiles, con valor nominal de \$100.00 cada uno, con fecha de vencimiento el 9 de marzo de 2022 mediante un pago único, por un plazo de aproximadamente 10 años, pagando una tasa de interés bruto anual de 8.12%, la cual se mantendrá fija durante la vigencia de esta tercera emisión. Esta emisión de Certificados Bursátiles es avalada por los Avalistas.

Las emisiones de Certificados Bursátiles MEXCHEM 11 y MEXCHEM 12, tienen como representante común The Bank of New York Mellon, S.A., y como depositario Indeval, y su calificación de riesgo crediticio, a la fecha del presente Reporte Anual, asignada por Standard & Poor's es 'mxAA' con perspectiva estable y por Fitch Ratings de 'AA (mex)'.

Ofertas Públicas de Deuda en el Extranjero

Mexichem, realizó el 6 de noviembre de 2009 su primera colocación de instrumentos de deuda ofrecidos a inversionistas institucionales en los EE.UU. al amparo de la regla 144-A y en otros países para personas no residentes de ese país bajo la Regulación S, de la Ley de Valores de 1933, por US\$350 millones a un plazo de 10 años con una tasa de 8.75% anual (*"bullet"*). Los recursos obtenidos de la colocación de los instrumentos de deuda se destinaron para fines corporativos generales, incluidos capital de trabajo y posibles futuras adquisiciones. Los instrumentos de deuda se encuentran listados en la bolsa de Luxemburgo y cotizan en el mercado denominado "Euro MTF Market". Estos instrumentos de deuda no se han inscrito en el RNV que mantiene la CNBV, ni han sido autorizadas por la CNBV ni tampoco han sido registradas de conformidad con la normatividad de la Ley de Valores de 1933, que rige las operaciones de valores en los Estados Unidos, únicamente fueron ofrecidas a compradores considerados como inversionistas calificados según los define la Regla 144A de la Ley de Valores de 1933 en ese país, y fuera de los EE.UU. a personas no residentes en dicho país, de conformidad con la Regulación S de la Ley de Valores de 1933.

Oferta de Redención de los instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento en 2019

El 14 de septiembre de 2012, Mexichem anunció los resultados de su oferta de redención en efectivo por el total de los US\$350 millones de instrumentos de deuda con tasa del 8.75% y vencimiento de 2019 (la **"Oferta de Redención"**). Adicionalmente, se solicitó el consentimiento de los tenedores de instrumentos de deuda ciertas modificaciones a los términos y condiciones de dichos valores. La Oferta de Redención y consentimiento expiró el 13 de septiembre de 2012, y a la fecha de expiración, US\$267.1 millones de monto insoluto de los instrumentos de deuda (o el 76.32% de dichos valores) aceptó la oferta y otorgó su consentimiento. La Oferta de Redención se liquidó el 19 de septiembre 2012, pagando una contraprestación de US\$1,245.00 por cada US\$1,000.00 de valor nominal más intereses devengados y no pagados a la fecha de liquidación.

El 12 de septiembre de 2012 Mexichem concluyó exitosamente la transacción para la emisión de instrumentos de deuda a largo plazo, y debido a la sobre demanda que tuvo dicha emisión (más de 17 veces) se decidió incrementar el monto inicial que se tenía pensado para los instrumentos de deuda a emitir, quedando finalmente en un valor de US\$1,150 millones. La emisión se realizó en dos bloques; uno de US\$750 millones a un plazo de 10 años con un cupón a tasa fija de 4.875% y otro de US\$400 millones a 30 años con un cupón a tasa fija de 6.75%.

Ofertas Públicas de Compra - Wavin

En el mes de mayo de 2012, Mexichem adquirió 95.7% de las acciones representativas del capital social de Wavin, empresa líder en la producción y distribución de sistemas de tubería plástica y soluciones para grifos, calefacción y enfriamiento de superficies en techos y pisos, tratamiento de aguas, recolección y absorción al subsuelo de aguas pluviales, distribución de agua potable y gas, así como tubería para aplicaciones de telecomunicaciones, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e Informes Financieros de Wavin. Wavin tiene sus oficinas principales en Zwolle, Países Bajos, y tiene presencia en 25 países europeos y China, emplea aproximadamente a 6,000 personas y en 2011 reportó ventas por €1.3 miles de millones. Fuera del continente europeo, Wavin mantiene una red mundial de agentes, licenciarios y distribuidores. Mexichem realizó una oferta pública de compra pagadera totalmente en efectivo, la cual fue posteriormente aceptada y que le permitió adquirir el 100% de las acciones de Wavin a la fecha del presente Reporte Anual.

La Compañía adquirió Wavin por conducto de su empresa subsidiaria Mexichem Soluciones Integrales Holding, S.A. de C.V., operación que fue financiada de la siguiente manera: (i) €47 millones con un

crédito contratado con Bancomext; (ii) €295 millones provenientes de la colocación de Certificados Bursátiles; (iii) €92 millones de un crédito revolvente contratado con J.P. Morgan, y (iv) el resto con recursos propios; por lo anterior, las cuentas contables que se afectaron con la adquisición fueron: cargo a inversiones en acciones de subsidiarias, con abonos a efectivo y equivalentes de efectivo y deuda a largo plazo bancaria y bursátil.

Cambios en los Productos y Servicios Ofrecidos

La estrategia establecida por la Compañía de expansión, mediante crecimiento orgánico y adquisiciones, ha traído nuevos productos al Grupo. La compra de Química Flúor agregó al portafolio de productos el Ácido Fluorhídrico. La adquisición de Mexichem Resinas Colombia trae consigo la producción de Resinas Vinílicas en Suspensión y Emulsión, Copolímero, Homopolímero, Resinas Blender y Resinas Extender. Por su parte Amanco agrega la tercera Cadena Productiva y soluciones para la conducción de fluidos. La estrategia de integración para la Cadena Flúor ha permitido incorporar al portafolio de productos Fluoruro de Aluminio con su nueva planta en Tamaulipas; con la adquisición de Ineos Fluor se irrumpe en el mercado de Refrigerantes con productos de mayor valor agregado, y su última adquisición le permite el acceso a la Fluorita de la más alta pureza a nivel mundial.

La adquisición de Wavin en mayo de 2012, incorpora nuevas tecnologías y productos a la oferta de la Cadena Soluciones Integrales, especialmente en los siguientes rubros:

- Manejo de aguas, mediante drenaje de techos vía sifón, unidades de infiltración/atenuación de agua pluvial y filtros.
- Calentamiento y enfriamiento de superficies, mediante sistemas de calefacción en techos y sistemas de enfriamiento bajo el piso.
- Sistemas tratamiento de aguas.

Cambios en la Estructura Corporativa

La Compañía ha continuado con la reestructuración corporativa de sus empresas subsidiarias con el propósito de alinear, integrar y optimizar los procesos productivos de sus Cadenas de Valor considerando las adquisiciones de negocios realizadas. Mexichem continua realizando cambios de denominación social y fusiones en varias de sus empresas subsidiarias.

Resumen Sobre los Cambios Corporativos y Estructurales

A continuación se mencionan los más significativos que le han permitido a la Compañía crear sinergias y eficiencias en sus Procesos:

Cambios en la Cadena Cloro-Vinilo:

En la Cadena Cloro-Vinilo se han realizado los siguientes cambios:

- **Proceso Cloro-Sosa.** La subsidiaria que actualmente se encarga del proceso Cloro-Sosa es Mexichem Derivados. El 23 de febrero de 2011, se aprobó la fusión con Mexichem Salinera del Sur, S.A. de C.V., compañía subsidiaria, siendo Mexichem Derivados la sociedad fusionante. Dicha fusión surtió efectos a partir del 1 de marzo de 2011.

Mexichem Derivados decidió escindir parte de sus activos fijos para constituir un negocio aportando en bloque parte de su activo, pasivo y capital social a Petroquímica Mexicana de Vinilo, S.A. de C.V. compañía de nueva creación, esta escisión de activos fijos fue aprobada en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 1 de septiembre de 2011. La escisión surtió efecto a partir de esa misma fecha.

- **Proceso Vinilo.** Las sociedades que actualmente conforman el proceso Vinilo son Mexichem Resinas Vinílicas, Mexichem America Inc., Mexichem Resinas Colombia y Petroquímica Mexicana de Vinilo. En octubre de 2010 se adquirió y fusiono Polycid en Mexichem Resinas Vinílicas.
- **Mexichem Compuestos.** Proceso liderado por Mexichem Compuestos fortalecido con la adquisición en enero de 2011 de Alphagary, un fabricante de Compuestos en Estados Unidos; con esta compra, Mexichem tiene una mayor presencia en el mercado norteamericano de Compuestos aprovechando la tecnología desarrollada por Alphagary.

Cambios en la Cadena Flúor:

En la Cadena Flúor se han realizado los siguientes cambios:

- **Proceso Ácido Fluorhídrico.** La subsidiaria que se encarga del proceso de Ácido Fluorhídrico es Mexichem Flúor.
- **Proceso Fluorita.** Mexichem Flúor también se encarga del proceso Fluorita
- **Unimisur.** En 2011, Mexichem Salinera del Sur se fusionó con Mexichem Derivados y las acciones de Unimisur se aportaron como aumento de capital a Mexichem Flúor. Mexichem Salinera del Sur, S.A. de C.V., localizada en Jaltipán, Veracruz continuará con la Explotación del domo salino en la Cadena Cloro/Vinilo, Proceso Cloro y la Explotación de azufre en la Cadena Flúor, Proceso de Ácido Fluorhídrico, a través de Mexichem Azufrera del Sur.
- Mexichem Fluor Inc., Mexichem Fluor Canada Inc., Mexichem UK Limited, Mexichem Fluor Japan, Mexichem Fluor Taiwan (Ineos Fluor). En marzo de 2010, se concretó la adquisición de estas empresas, conjuntamente con una mayor producción de Ácido Fluorhídrico, así como el inicio de la producción de Fluoruro de Aluminio, le han permitido a la Cadena Flúor una integración de producto. Con esta adquisición, Mexichem inicia su participación en el mercado de fluoroquímicos ofreciendo productos basados en el Flúor, así como tecnología y servicios a una gran cantidad de sectores e industrias, como la farmacéutica, automotriz, refrigeración y aire acondicionado.
- **Fluorita de México y concesiones mineras de la unidad Las Sabinas.** En enero 2012, se llevó a cabo la adquisición de Fluorita de México ubicada en el Municipio de Múzquiz, Coahuila, así como de la unidad minera con reservas superiores a las 13.0 millones de toneladas de Fluorita de la más alta pureza a nivel mundial, que le permitirá a Mexichem garantizar por muchos años la viabilidad de su operación en Reino Unido. Esto como parte de una serie de inversiones para la producción de Refrigerantes de nueva generación, que son más amigables con el medio ambiente.

Cambios en la Cadena Soluciones Integrales:

- **Mexichem Amanco Holding.** Con la adquisición de Amanco Holding Inc. y sus subsidiarias, se creó la Cadena de Soluciones Integrales. Posteriormente, Amanco Holding Inc. modificó su denominación social por la de Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V. y cambió su nacionalidad panameña por la nacionalidad mexicana., con fecha 20 de julio de 2007.
- Desde entonces se han realizado diversas adquisiciones y fusiones dirigidas a atender los mercados de vivienda, infraestructura, riego y electricidad. Con la incorporación en el mercado de los Geotextiles en Perú Mexichem aseguro una posición de liderazgo en este sector y al mismo tiempo expandió su oferta de otras soluciones en geosintéticos en el mercado peruano, encaminada a obtener el liderazgo en el mercado de América Latina en

soluciones para la ingeniería civil, la construcción de obras civiles y el control de erosión en América Latina.

- En el mercado Brasileño se convirtió en líder en la fabricación y comercialización de productos no tejidos para geotextiles. Los geosistemas son productos de ingeniería para diversas aplicaciones en la construcción civil, utilizados para separar, filtrar, drenar, impermeabilizar, reforzar, controlar la erosión y dar protección a los suelos.
- En el mercado mexicano se consolidó con la adquisición en 2009 de Tubos Flexibles y en 2010 de Plásticos Rex.
- **Wavin.** A la fecha de este reporte Mexichem adquirió el 100% de las acciones de Wavin proveedor líder de sistemas de tuberías plásticas y soluciones en Europa, el cual proporciona soluciones eficaces para las necesidades esenciales de la vida cotidiana: la distribución segura de agua potable, la gestión sostenible del agua de lluvia y aguas residuales; eficiencia energética de calefacción y refrigeración de edificios. Wavin tiene su sede en Zwolle (Países Bajos) y tiene presencia en 25 países europeos y China. La combinación de Wavin y Mexichem ha resultado en el líder global de sistemas de tuberías plásticas y soluciones. Ambas compañías se beneficiarán de una fuerte complementariedad en alcance geográfico, portafolio de productos, investigación y desarrollo y líneas de negocio, estando conjuntamente mejor preparadas para el crecimiento futuro, vía la consolidación y expansión a nuevos mercados.

Cambios en empresas de servicio:

En 2010 se crearon en México empresas de Servicios para cada una de las Compañías productivas según se listan:

- Mexichem Servicios Compuestos
- Mexichem Servicios Derivados
- Mexichem Servicios Resinas
- Mexichem Servicios Flúor
- Mexichem Servicios Transformados

Compañías Integradas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las principales empresas subsidiarias que integraban el Grupo eran las siguientes:

Grupo	País	% de Participación	
		2012	2011
Cadena Cloro - Vinilo:			
Mexichem Derivados, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Compuestos, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem America, Inc.	EE.UU.	100	100
Alphagary Corporation	EE.UU.	100	100
Alphagary Limited	Reino Unido	100	100
Mexichem Resinas Colombia, S.A.S.	Colombia	100	100
C.I. Mexichem Compuestos Colombia, S.A.S.	Colombia	100	100
Cadena Flúor:			
Mexichem Flúor, S.A. de C.V.	México	100	100
Fluorita de México, S.A. de C.V.	México	100	-
Mexichem Fluor Inc.	EE.UU.	100	100
Mexichem UK Limited	Reino Unido	100	100
Mexichem Fluor Japan Ltd.	Japón	100	100
Mexichem Fluor Taiwan Ltd.	Taiwán	100	100
Cadena Soluciones Integrales:			
Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Soluciones Integrales, S.A. de C.V.	México	100	100
Mexichem Guatemala, S.A.	Guatemala	100	100
Mexichem Honduras, S.A.	Honduras	100	100
Mexichem El Salvador, S.A.	El Salvador	100	100
Mexichem Nicaragua, S.A.	Nicaragua	100	100
Mexichem Costa Rica, S.A.	Costa Rica	100	100
Mexichem Panamá, S.A.	Panamá	100	100
Mexichem Colombia, S.A.S.	Colombia	100	100
Pavco de Venezuela, S.A.	Venezuela	100	100
Mexichem Ecuador, S.A.	Ecuador	95	95
Mexichem del Perú, S.A.	Perú	100	100
Mexichem Argentina, S.A.	Argentina	100	100
Mexichem Brasil Industria de Transformação Plástica, Ltda.	Brasil	100	100
Wavin N.V.	Países Bajos	100	-
Wavin Nederland B.V	Países Bajos	100	-
Wavin Belgium N.V.	Bélgica	100	-
Wavin (Foshan) Piping Systems Co. Ltd.	China	100	-
Wavin Ekoplastik s.r.o.	República Checa	100	-
Nordisk Wavin A/S	Dinamarca	100	-
Wavin Estonia OU	Estonia	100	-
Wavin-Labko Oy	Finlandia	100	-
Wavin France S.A.S.	Francia	100	-
Wavin GmbH	Alemania	100	-
Wavin Hungary Kft.	Hungría	100	-
Wavin Ireland Ltd.	Irlanda	100	-
Wavin Italia SpA	Italia	100	-
Wavin Latvia SIA	Letonia	100	-
UAB Wavin Baltic	Lituania	100	-
Norsk Wavin A/S	Noruega	100	-
Wavin Metalplast-BUK Sp.z.o.o.	Polonia	100	-
Wavin Romania s.r.l.	Rumania	100	-
OOO Wavin Rus	Rusia	100	-
Wavin Balkan d o.o.	Serbia	100	-
Wavin Slovakia spol s.r.o.	República Eslovaca	100	-
AB Svenska Wavin	Suecia	100	-
Pilsa A.S	Turquía	100	-
Wavin Ltd.	Reino Unido	100	-
Warmafloor (GB) Ltd.	Reino Unido	100	-
Wavin Ukrain O.O.O.T.O.V.	Ucrania	100	-

En enero de 2012, la Compañía realizó la adquisición de Fluorita de México, empresa dedicada a la producción de Fluorita de la más alta pureza a nivel mundial se integra a la Cadena Flúor, y en mayo la adquisición de Wavin N.V.A. y Subsidiarias empresa líder en Europa en producción de sistemas de tuberías plásticas y soluciones, se integra a la Cadena Soluciones Integrales.

2. Descripción General del Negocio

(a) Mexichem

Mexichem es una de las compañías de productos químicos más grandes en América Latina en términos de ventas y capacidad productiva anual y el líder en sistemas de tuberías plásticas y soluciones en el mundo, lo anterior basado en estudios comparativos de diferentes publicaciones como CMAI WVA, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI, Economist Intelligence Unit Eurostat y estudios de mercado realizados por Mexichem. La Compañía produce una amplia variedad de productos químicos en las más de 89 plantas localizadas de manera estratégica en 33 países alrededor del mundo, específicamente en América Latina, EE.UU., Canadá, Japón, Taiwán, China y 25 países de Europa. Los productos de Mexichem se venden en aproximadamente 50 países desde las diferentes plantas.

Mexichem es el mayor productor de tubería en el mundo y de Resina de PVC en América Latina y el único productor de Resina de PVC totalmente integrado en México de acuerdo con datos publicados en el CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem. A su vez, la Compañía es uno de los productores más grandes de Cloro y Sosa Cáustica en la región de América Latina, conforme a CMAI Chlor-Alkali Market Report. La Cadena Flúor tiene la mayor capacidad de producción del mundo de Ácido Fluorhídrico y derechos sobre la mina de Fluorita más grande en el mundo, lo anterior, con base en los datos del reporte de SRI, convirtiendo a Mexichem en el único productor de Ácido Fluorhídrico totalmente integrado en todo el continente americano. Los productos principales que fabrica Mexichem incluyen tubería y Resina de PVC, Cloro, Sosa Cáustica, Fluorita, Ácido Fluorhídrico, Fluoruro de Aluminio, Fosfatos y Refrigerantes. Estos productos se utilizan frecuentemente en la construcción, la vivienda, la infraestructura agrícola, el agua potable, los Refrigerantes, el drenaje y la irrigación. Mexichem es una compañía líder en el mercado latinoamericano en todos los segmentos que opera y es líder proveedor de sistemas de tuberías plásticas y soluciones en Europa, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e informes financieros de Wavin.

En América Latina, durante el ejercicio 2012, Mexichem tuvo una participación de mercado de aproximadamente el 43% en Resinas de PVC y 31% en tubería, con base en los reportes de CMAI en el WVA 2012, así como información de comercio exterior proporcionada por el ANIQ y estudios de mercado realizados por Mexichem. Adicionalmente, de acuerdo con información de diferentes publicaciones, como CMAI WVA, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem. Al final del ejercicio 2012, los ingresos por ventas de la Compañía ascendieron a \$63.4 mil millones. Al cierre del ejercicio 2011, los ingresos por ventas, excluyendo ventas intracompañías, fueron de \$47.3 mil millones, lo cual representa un incremento anual del 34%. Durante 2010, los ingresos por ventas, excluyendo ventas intracompañías, fueron de \$35.2 mil millones. En 2012, la UAFIDA fue de \$13.3 mil millones que representaron un incremento anual del 29%. En 2011, la UAFIDA fue de \$10.3 mil millones En 2010, la UAFIDA fue de \$8.1 mil millones.

En los últimos años, la Compañía se ha posicionado en los mercados de toda América Latina, Norteamérica y en los mercados europeos y asiáticos, lo anterior derivado del crecimiento orgánico y de la expansión e integración vertical de sus procesos de producción. La estrategia de crecimiento está enfocada en agregar valor a las principales materias primas que produce, integrando nuevas compañías que cumplen con este fin. Mexichem cuenta con experiencia probada en la integración y operación de empresas adquiridas. Desde el 31 de diciembre de 2009, Mexichem ha realizado seis adquisiciones, las más recientes de las cuales fueron Alphagary, adquirida en 2011, empresa dedicada a la fabricación de Compuestos; Fluorita de México, adquirida en enero de 2012, localizada en la ciudad de Múzquiz, Coahuila, adquisición que incluye las concesiones mineras de la unidad de Las Sabinas, y Wavin, adquirida en mayo de 2012, empresa líder en sistemas de tubería plástica en Europa, de acuerdo con

Economist Intelligence Unit Eurostat e Informes Financieros de Wavin, con sede en Holanda. Con fecha 25 de marzo de 2013 anunció la adquisición del negocio de PVC de PolyOne empresa de origen estadounidense que cuenta con dos plantas de producción y un centro de investigación y desarrollo en Estados Unidos. La adquisición tendrá efecto una vez que la autoridad en materia de competencia en ese país la apruebe.

Las operaciones del Grupo se dividen en tres Cadenas Productivas:

- **Cadena Cloro-Vinilo.** Esta Cadena Productiva se divide en tres Procesos: (i) el Proceso Cloro-Sosa, que produce Cloro, Sosa Cáustica, Hipoclorito de Sodio y Fosfatos; (ii) el Proceso Vinilo, que produce Resinas de PVC y (iii) el Proceso Compuestos, que produce Compuestos de PVC. La Cadena Cloro-Vinilo tuvo ingresos por ventas netas en 2012 de \$23.5 mil millones que representaron el 37.1% de los ingresos totales de la Compañía. La Compañía detenta los derechos sobre el domo salino más grande en México de acuerdo con la Cámara Minera de México; el cual cuenta con más de 40 años de reservas probadas y opera plantas de producción de Cloro, Sosa Cáustica, Resina, Compuestos de PVC y Fosfatos.
- **Cadena Soluciones Integrales.** Esta Cadena Productiva produce tubería y conexiones de PVC y otros plásticos y geotextiles utilizados para, sistemas de manejo de agua para irrigación, agua potable y alcantarillado, sistemas de calefacción y refrigeración de superficies, tierra y desechos, sistemas de tratamientos de agua, incluyendo para aplicaciones en la tierra y desechos, gas y telecomunicaciones. A partir de mayo de 2012, Wavin se integró a la Cadena Soluciones Integrales. La Cadena Soluciones Integrales tuvo ingresos por ventas netas en 2012 por \$33.9 mil millones, que equivale al 53.5% del total de los ingresos de Mexichem.
- **Cadena Flúor.** Esta Cadena Productiva se divide en tres Procesos: (i) el Proceso Fluorita, que inicia con la extracción de Fluorita, utilizada para la producción de Ácido Fluorhídrico, en la industria cementera, del acero, cerámica y vidrio. Esta Cadena Productiva incluye concesión para la explotación de la mina de Fluorita más grande en el mundo, con una capacidad de más de un millón de TPA, lo que aproximadamente equivale al 17% de la producción mundial en 2012, de acuerdo a cifras de SRI, y cuenta con reservas probadas de 50 millones de toneladas, es decir, aproximadamente 49 años, al ritmo de explotación actual, (ii) el Proceso de Ácido Fluorhídrico, que tiene la producción de Ácido Fluorhídrico y Fluoruro de Aluminio y (iii) el Proceso de Gases Refrigerantes, utilizados en la industria farmacéutica, automotriz, y en general en la industria de Refrigerantes y aires acondicionados. Los ingresos por ventas de la Cadena Flúor ascendieron a \$11.1 mil millones en 2012, lo que representó aproximadamente el 17.6%, de los ingresos por ventas netas consolidadas de Mexichem.

La siguiente tabla muestra los principales productos vendidos por Mexichem durante el ejercicio 2012, agrupados por país o región del mundo, e indicando el lugar que ocupa la Compañía y su participación de mercado en término de ventas, para cada uno de dichos productos en cada país:

País/Región	Producto	Posición en el mercado
Soluciones Integrales		
Alemania	Tubería	No. 1
América Latina	Tubería	No. 1
Argentina	Tubería	No. 2
Bélgica	Tubería	No. 1
Brasil	Tubería	No. 2
Colombia	Tubería	No. 1
Costa Rica	Tubería	No. 1
Dinamarca	Tubería	No. 1
Ecuador	Tubería	No. 1
El Salvador	Tubería	No. 1
Francia	Tubería	No. 2
Guatemala	Tubería	No. 1
Holanda	Tubería	No. 1
Honduras	Tubería	No. 1
Hungría	Tubería	No. 1
Italia	Tubería	No. 3
México	Tubería	No. 1
Nicaragua	Tubería	No. 1
Noruega	Tubería	No. 2
Países Bálticos	Tubería	No. 2
Panamá	Tubería	No. 1
Perú	Tubería	No. 1
Polonia	Tubería	No. 1
Reino Unido	Tubería	No. 2
Rep. Checa	Tubería	No. 1
Rumania	Tubería	No. 3
Suecia	Tubería	No. 3
Turquía	Tubería	No. 2
Venezuela	Tubería	No. 1
País/Región	Producto	Posición en el mercado
Cloro Vinilo		
América Latina	PVC	No. 1
Colombia	Compuestos	No. 1
Colombia	Resina de PVC	No. 1
Estados Unidos	Compuestos	No. 8
México	Compuestos	No. 1
México	Resina de PVC	No. 1
México	Sosa Cáustica	No. 1
País/Región	Producto	Posición en el mercado
Flúor		
Canadá	Fluorita (metalúrgico)	No. 1
Canadá	Fluorita (ácido)	No. 1
Estados Unidos	Ácido Fluorhídrico	No. 1
Estados Unidos	Fluorita (metalúrgico)	No. 1
Estados Unidos	Fluorita (ácido)	No. 1
Estados Unidos	Fluorocarbonos	No. 1
Japón	Fluorita (metalúrgico)	No. 1
Japón	Fluorocarbonos	No. 2
México	Cloro	No. 1
México	Fluorita	No. 1
Reino Unido	Fluorocarbonos	No. 1

Información basada en capacidad instalada.

Fuente: Análisis comparativo de diferentes publicaciones, como CMAI WVA 2012, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem

(i) Ventajas Competitivas

Mexichem se enfoca en crear valor para sus accionistas, clientes y proveedores, mediante el desarrollo y mejora continua de sus productos y servicios, creando valor a partir de sus materias primas básicas, sal y fluorita, mediante la integración vertical de sus negocios con el fin de aprovechar sinergias y alcanzar resultados de negocio superiores, en un marco de responsabilidad social orientado a la sustentabilidad.

En la Cadena Flúor; la posibilidad de dar soluciones integrales a los clientes de las cadenas Cloro-Vinilo y Soluciones Integrales y, a partir de mayo 2012 con la adquisición de Wavin, la capacidad de incrementar la gama de productos para la Cadena Soluciones Integrales, sobre todo en Latinoamérica, una región con necesidades reales de crecimiento en vivienda e infraestructura. En Latinoamérica existen más de 93 millones de personas sin acceso a agua potable y más de 120 millones sin acceso a sistemas de drenaje. Mexichem cuenta con los productos y la tecnología para ayudar a los gobiernos de esta región a disminuir este diferencial y promover un mejor nivel de vida para todos.

La Compañía considera que las siguientes características le ayudarán a mantener su competitividad y a lograr sus objetivos estratégicos:

Operación integrada verticalmente a partir de las materias primas básicas utilizadas en las distintas Cadenas Productivas lo que genera economías de escala y reduce costos de operación.

La Compañía se encuentra totalmente integrada a través de sus Cadenas Productivas, desde los recursos naturales fundamentales hasta el consumidor final. En la Cadena Cloro-Vinilo, la Compañía detenta los derechos sobre el domo salino más grande en México, el cual cuenta con más de 40 años de reservas, de acuerdo con la Cámara Minera de México. Adicionalmente, la Compañía opera al amparo de contratos de abastecimiento a largo plazo con OXY y PEMEX, para el suministro de VCM, lo que proporciona al Grupo una fuente de abastecimiento confiable de este producto a precios atractivos, a la que se agregará el suministro de la producción de monocloruro de vinilo por parte de la coinversión Mexichem-PEMEX y entre Mexichem y OXY. La Compañía es el único productor de Ácido Fluorhídrico totalmente integrado en el continente Americano y es propietaria de la mina de Fluorita más grande en el mundo de acuerdo con la última encuesta de SRI realizada en 2012, la cual cuenta con más de 50 millones de toneladas o 49 años de reservas probadas de Fluorita.

Posición dominante en los mercados de PVC y tubería plástica de América Latina y Europa, con proyecciones de crecimiento considerable y líder indiscutible a nivel mundial en la Cadena de Fluorita.

Conforme a la CMAI, la Compañía es el productor de Resina de PVC más grande en América Latina y uno de los productores más grandes de cloro y sosa cáustica en América Latina. La Compañía estima que la industria de la infraestructura y la construcción, así como las industrias de consumo y automotriz en los mercados para estos productos presentarán crecimiento sostenido durante los siguientes años. México representó el 29.7% de las ventas netas consolidadas de la Compañía en 2012, incluyendo exportaciones. Durante los últimos tres años, la Compañía ha expandido su presentación en el hemisferio oeste lo que ha resultado en plantas de producción en 10 países de América Latina, además de plantas en Estados Unidos, Canadá, Japón, Taiwán, China y el Reino Unido y, a partir de mayo de 2012, 24 países en Europa. Los principales mercado para los productos de Mexichem gozan de atractivas proyecciones de crecimiento en infraestructura y construcción y se caracterizan por una importante falta de vivienda, en particular en Argentina, Brasil, Colombia, México y Venezuela, de acuerdo con cifras del Foro Económico Mundial en su World Competition Report 2011-2012. La Compañía espera que exista una demanda continua de PVC y sosa cáustica en los siguientes años a través de América Latina con tasas de crecimiento dos veces mayores que las de los mercados de Estados Unidos y Europa, de acuerdo con CMAI.

La Compañía considera que tiene una posición única como un productor clave de fluoroquímicos. Mexichem tiene una fuerte presencia en México y Canadá, como el único proveedor de fluorita. Mexichem es propietario de la mina de fluorita más grande del mundo, con modernas plantas de

producción de ácido fluorhídrico y fuertes relaciones con jugadores importantes del mercado. Además, la cercanía con el atractivo mercado final de los Estados Unidos para fluoroquímicos le da a la Compañía una ventaja competitiva comparada con sus competidores. Mexichem comúnmente celebra contratos a largo plazo denominados en Dólares con clientes internacionales de prestigio para la venta de fluorita y ácido fluorhídrico. La Compañía considera que su posicionamiento global único le permitirá explorar oportunidades de proporcionar más productos fluorados de valor agregado.

Capacidad probada en la integración y operación de compañías adquiridas en toda América Latina y Europa.

En los últimos 9 años Mexichem ha integrado más de 23 empresas en 39 países, con diferentes idiomas, culturas, formas de pensar y de hacer las cosas. En ese mismo período la Compañía ha registrado crecimiento de más de 20 veces en ventas, 26 veces en EBITDA, más de 10 veces en número de empleados, y pasar de 10 plantas en 2 países a 89 en 33 países. El Grupo cuenta con más de 55 mil puntos de venta en el continente americano y más de 16 mil en Europa y Asia. El Grupo ha aplicado una postura basada en la disciplina para sus adquisiciones a través de los siguientes principios: (i) compañías objetivo conocidas por Mexichem (clientes, competidores, proveedores, etc.); (ii) compañías objetivo cuyos múltiplos son inferiores a los de Mexichem; (iii) existencia de posibles sinergias; (iv) potencial de la compañía objetivo de convertirse en una compañía sustentable; y (v) adquisiciones dirigidas a la integración vertical de productos de valor agregado para mitigar la ciclicidad y volatilidad.

Las adquisiciones llevadas a cabo en 2012 contribuyeron \$14,463 millones y \$1,102 millones en ventas netas y UAFIDA, respectivamente lo que representó aproximadamente 22.8% y 8.3% de las ventas netas y UAFIDA consolidados de 2012. En dicho periodo, el crecimiento orgánico de los ingresos fue de aproximadamente 8%, mientras que el crecimiento por adquisiciones representó el restante 12%. La adquisición completada en 2011 contribuyó \$3,321 millones y \$428 millones en ventas netas y UAFIDA, respectivamente, que representó aproximadamente 7.0% y 4.2% del total de las ventas netas y UAFIDA para el 2011; las adquisiciones efectuadas en 2010 contribuyeron \$3,783 millones y \$1,484 millones en ventas netas y UAFIDA, respectivamente, lo que representó aproximadamente 10.7% y 18.3% del total de las ventas netas y de UAFIDA para el 2010.

Solo en 2012, las ventas netas aumentaron 34.0% y la UAFIDA aumentó 29.2% en comparación con el 2011. El margen de UAFIDA para el año terminado el 31 de diciembre de 2012 fue de 20.9%, lo que la Compañía considera que se compara favorablemente con los márgenes de la industria.

Sólidas relaciones y contratos a largo plazo con los principales clientes y proveedores.

La Compañía mantiene relaciones a largo plazo con sus principales clientes y proveedores, las cuales le proporcionan una fuente confiable en el suministro de materiales que le permiten mantener su producción a los niveles actuales y/o proyectados. La Compañía ha identificado los mercados que le resultan más atractivos con base en su tamaño actual y crecimiento potencial, y ha celebrado, o espera celebrar, contratos estratégicos con los líderes en esos mercados, lo que le proporcionará una ventaja distintiva sobre sus competidores.

Equipo directivo experimentado.

El equipo directivo principal de Mexichem cuenta con más de 18 años de experiencia en la industria química Global, así como una capacidad probada para hacer más eficientes las operaciones de una compañía y para adquirir e integrar compañías importantes. La Compañía considera que su principal equipo directivo ha probado ser exitoso en la operación de la industria y en lo particular en la racionalización de sus operaciones y la integración de nuevas adquisiciones para incrementar y fortalecer su negocio.

Economías de escala relevantes con plantas ubicadas estratégicamente que reducen costos de operación.

Mexichem se beneficia de manera significativa con el mercado global de fluorita debido a que (1) es titular de los derechos de la mina de fluorita más grande del mundo, de conformidad con una investigación conducida por SRI en 2012, y debido a la adquisición de Fluorita de México, lo que le ha representado reservas de toneladas de la más pura fluorita; (2) tiene la mayor capacidad a nivel mundial de producción de ácido fluorhídrico, según la investigación conducida por SRI en 2012; (3) ha establecido una fuerte relación con participantes clave del mercado; (4) de acuerdo con el SRI 2012, se ha convertido en líder mundial en el segmento de fluorita, especialmente en la producción de gases refrigerantes; y (5) ha mantenido proximidad con el mercado de fluorocarbonos de Estados Unidos. La Cadena Flúor opera por medio de contratos a largo plazo denominados en Dólares con clientes internacionales. Mexichem considera que su escala global les permitirá explorar oportunidades dentro de la industria de productos fluoroquímicos con un mayor valor agregado, ya sea mediante asociaciones de inversión con productores establecidos o directamente a través de adquisiciones. La Cadena Cloro-Vinilo comienza su proceso mediante la extracción de sales desde sus minas para la producción de resina de PVC, que es la principal materia prima que se utiliza para la elaboración de tubos para la Cadena de Soluciones Integrales.

La base de materias primas e instalaciones de producción se localizan en ubicaciones geográficas ventajosas, lo que permite una reducción de los costos de operación. Mexichem también es propietario y opera terminales portuarias, que en adición a la reducción posterior de costos, le permite un mejor acceso a los mercados de exportación. El domo de sal y las instalaciones de cloro, sosa cáustica y PVC se encuentran cerca de las zonas petroleras del Golfo de México, mientras que la mina de fluorita e instalaciones de producción de ácido fluorhídrico se encuentra cerca de las zonas petroleras de Estados Unidos y las costas del Golfo de México, proporcionando un acceso inmediato a Estados Unidos, mercado más importante en flúor en el mundo. Además, una porción importante de las instalaciones de producción intermedia de Soluciones Integrales se encuentran localizadas a una distancia razonable de sus plantas de resina de PVC lo que le permite capturar una integración vertical de las economías de escala. Desde el 2009, Mexichem ha invertido alrededor de \$11,365 millones de pesos para construir y mejorar sus instalaciones y equipamiento. El margen de UAFIDA de la Compañía para el año de 2012 fue de 20.9%, el cual se compara favorablemente con los márgenes de la industria.

Innovación a través de la investigación y el desarrollo de patentes en procesos de producción.

Mexichem constantemente se encuentra desarrollando investigaciones e innovaciones. El proceso de producción de patentes presenta una ventaja competitiva de la Compañía sobre los competidores globales. Los centros de investigación en México, EE.UU. y el Reino Unido se concentran en el desarrollo de nuevos productos y procesos de alineación para lograr una óptima y segura producción. El desarrollo de un método de refinación de fluorita de Mexichem le ha permitido maximizar el uso de minas de fluorita en la producción de ácido fluorhídrico. También ha desarrollado su propia tecnología de PVC para la producción de resinas. El beneficio que ha resultado de los esfuerzos de la Compañía de investigaciones y desarrollos ha resultado en la reducción cuantificable del costo de la producción de resinas de PVC. Adicionalmente, como resultado de la adquisición de Wavin, Mexichem ha obtenido nuevas tecnologías y productos desarrollados por Wavin, con el que ya contaba con un contrato de transferencia de tecnologías.

Adicionalmente, la Compañía enfrenta diversas desventajas competitivas, las cuales se describen en *"Información General – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo Relacionados con las Operaciones y la Industria"*.

(ii) Estrategia de Negocio

Mexichem, en su afán de llegar más lejos para estar más cerca de sus clientes, ha crecido gradualmente mediante la adquisición estratégica de empresas que le han permitido consolidar su liderazgo y extender su presencia geográfica en el mercado internacional aprovechando las sinergias, oportunidades de

integración vertical y la posibilidad de agregar valor a los recursos que tiene en materias primas. La Compañía está claramente definida como líder en diferentes países y regiones, lo cual en los últimos años ha favorecido el crecimiento constante, que se traduce en la integración de nuevas empresas y diversas culturas.

La cultura de trabajo en todas las Cadenas de negocio tiene como lineamiento principal el esfuerzo por articular los aspectos económicos, sociales y ambientales en la estrategia del negocio, en función de un modelo de triple resultado orientado a la sustentabilidad considerando lo siguiente:

- **Crecimiento imperativo basado en Integración vertical.** La compañía ha definido la visión 20/20/20 que implica tener un crecimiento anual compuesto de al menos 20% en ventas, 20% en EBITDA y mantener una ROE del 20%, enfocando su crecimiento en la integración vertical de sus cadenas productivas que den valor agregado a sus materias primas básicas, sal y fluorita.
- **Liderazgo.** La definición estratégica de negocio es ser el líder o el número 2 fuerte en todos los mercados en que participa a través de la competitividad en costos, con productos innovadores y de alta calidad que satisfagan los requerimientos de nuestros clientes y que brinden soluciones que mejoren la calidad de vida de las personas.
- **Sólida estructura financiera.** Mantener un balance sólido con flexibilidad financiera que le permita continuar su crecimiento de una manera conservadora; la compañía ha fijado la razón de deuda neta a EBITDA con un tope de 2 veces y ha establecido líneas de crédito por más de mil millones de dólares, así como otras estrategias financieras para contar con la flexibilidad que requiere.
- **Cultura.** La compañía es el resultado de la adquisición de más de 23 empresas en diferentes partes del mundo, con diferentes lenguas, formas de pensar e idiosincrasias por lo que una cultura única es la forma de lograr los objetivos definidos, así Mexichem ha establecido su misión, visión y valores como parte de esta cultura única donde los empleados no sólo la conocen, sino que la entienden y la aplican en su día a día.
- **Triple resultado.** La compañía ha definido como estrategia el triple resultado, atendiendo no sólo al resultado económico sino también a la dimensión social y la dimensión ambiental en un esquema de sustentabilidad de largo plazo, Mexichem ha adoptado la evaluación del Global Reporting Initiative (GRI) como medio para evaluar y establecer metas y programas de trabajo que garanticen el triple resultado, este año se obtuvo la calificación "A" por GRI que es la más alta que otorga el organismo y también ha sido auditada por Deloitte lo que le confiere el grado de "+". Así hoy en día Mexichem es de las pocas empresas que en el ámbito mundial no sólo cumple con su compromiso sino que tiene el mayor grado de desempeño.

Mexichem está comprometida en una visión de sustentabilidad que rebasa los límites corporativos, involucra a todos los actores en sus cadenas de valor y a los distintos grupos de interés en las localidades donde opera.

En este contexto, la estrategia corporativa de Mexichem se orienta a crear valor económico, ambiental y social, con base en los siguientes lineamientos generales:

- **Crecimiento sostenido y sano:** crear riqueza mediante la implementación rigurosa de planes de integración vertical, a partir de sus materias primas -sal y fluorita- aprovechando las sinergias generadas por la integración para optimizar procesos, reducir el consumo de recursos y lograr economías de escala.

- **Excelencia operativa:** incorporar las mejores prácticas de gestión y tecnologías disponibles, para responder a los estándares más exigentes de calidad, seguridad y protección ambiental.
- **Desarrollo del capital humano:** promover el progreso en un entorno de diversidad cultural, nuevo conocimiento y la experiencia de la gente, generando condiciones que propicien su desarrollo y la retención de talento.
- **Desarrollo tecnológico e innovación:** establecer una cultura de generación de ideas e innovación para ofrecer productos de valor diferenciado, que respondan a criterios de eco-eficiencia y minimización de riesgos en el ciclo de vida de los productos.
- **Responsabilidad social:** comprometer esfuerzos efectivos en la protección del agua y de los ecosistemas vulnerables; apoyar el progreso social de autogestión en las comunidades de localidades donde opera y responder de manera transparente al interés de todas las partes que concurren en la actividad.

Modelo de sustentabilidad - triple resultado



(iii) Grupos de interés

Mexichem es hoy una empresa multinacional que genera valor creciente a partir de la transformación de sus materias primas básicas, sal y fluorita, mediante cadenas productivas eficientes que generan resultados de negocio superiores al común de las empresas similares en el mercado y que actúan en un marco de responsabilidad social empresarial.

La Compañía pretende contribuir a la sustentabilidad de sus cadenas productivas y de la sociedad en general, compartiendo esfuerzos con todos los grupos de interés que concurren en su actividad: personas, otras empresas, gobiernos, academias, comunidades locales de los sitios donde opera y otras organizaciones sociales con las cuales se identifique la oportunidad de construir valor conjuntamente.

Mexichem está comprometido con el desarrollo sustentable y ha identificado los principales impactos, riesgos y oportunidades para mejorar su desempeño y hacer de la sustentabilidad una estrategia de éxito basados en el triple resultado creando valor económico, ambiental y social. El personal está comprometido con el respeto a los valores éticos, el autodesarrollo de las comunidades donde se tiene presencia y la protección al ambiente, esto incluye la responsabilidad de buscar beneficios para los distintos grupos de interés y enfrentar los retos locales con una visión global.

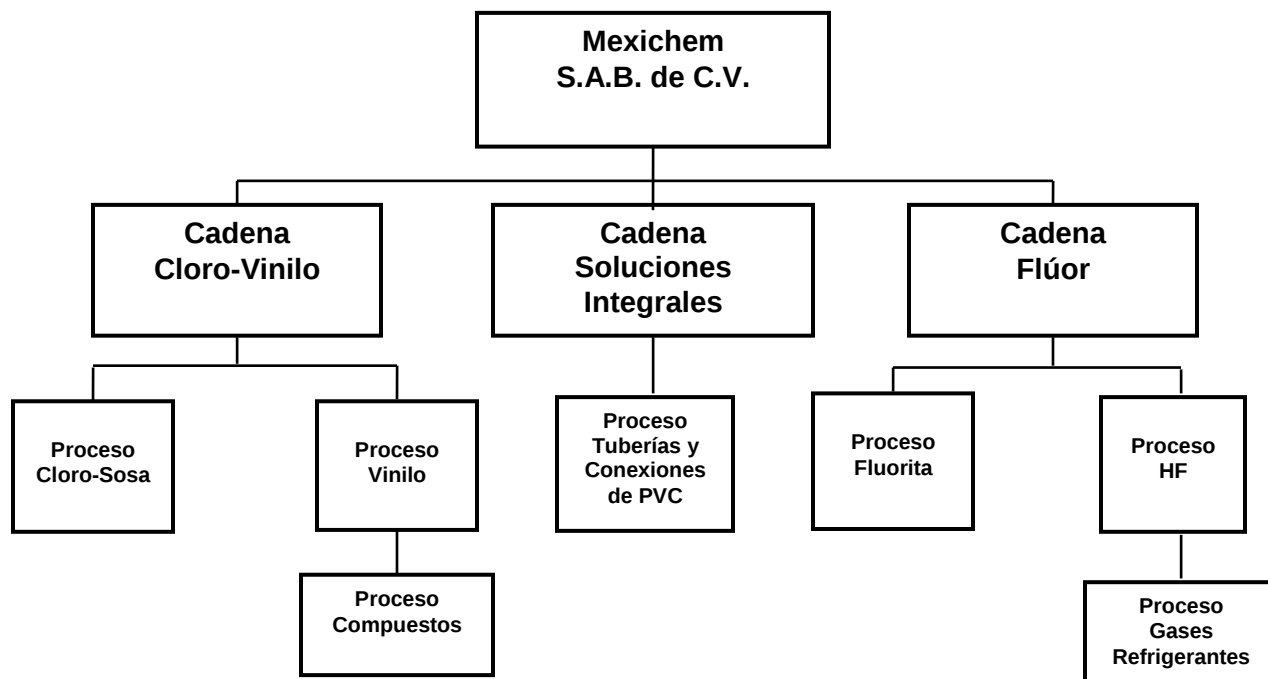
Las oportunidades y desafíos que se han identificado, indican que en el programa de sustentabilidad resulta relevante crear una estructura organizacional que facilite la implementación de las estrategias de sustentabilidad y permita homologar los desempeños en materia de sustentabilidad y responsabilidad social en todas las unidades de negocios, incluyendo el compromiso ambiental, la optimización del uso del agua y energía, la gestión de residuos ambientales, el control de emisiones a la atmósfera, el diseño de planes de protección a la biodiversidad, suelos, cuerpos de agua superficiales y acuíferos, así como de investigación y desarrollo para diseñar y producir productos más seguros y ambientalmente apropiados.

En la dimensión económica la estrategia de Mexichem para crear riqueza y prosperidad se mantiene bajo los siguientes lineamientos:

- Implementación de planes
- Agregar valor a las principales materias primas
- Continuación de la integración vertical
- Ampliación de la diversidad geográfica de los mercados
- Mantener la disciplina en la reducción de costos e inversiones
- Fomentar la relación con los grupos de interés

(iv) Estructura Corporativa

El siguiente organigrama presenta la estructura de operaciones de la Compañía a la fecha del presente Reporte Anual indicando las Cadenas Productivas y sus respectivos Procesos *para mayor detalle, ver Información Financiera; información financiera por Cadena Productiva:*



(b) Cadena Cloro-Vinilo

El material que da origen a la Cadena Cloro-Vinilo es la sal, de la cual se obtienen el cloro y la sosa. Al cloro se le agrega valor al transformarlo en el cloruro de vinilo monómero -cloro más etileno, derivado del petróleo- el cual posteriormente es polimerizado para producir el Cloruro de Polivinilo o PVC, un versátil plástico que sirve a incontables aplicaciones de uso cotidiano, como: tuberías para transportar agua potable, aguas servidas o agua para riego; recubrimientos para cables conductores eléctricos; perfiles para la construcción de ventanas, puertas, fachadas o casas completas; tejas, pisos, recubrimientos de muebles, partes de automóviles y electrodomésticos, vestuario y calzado, envases y empaques, dispositivos de uso médico y muchos otros.

Esta cadena produce también Compuestos de PVC, formulados especialmente para atender los requerimientos particulares de clientes que transforman este polímero en bienes de uso final. Los Compuestos de PVC incorporan los diversos aditivos necesarios para el procesamiento de Resinas Vinílicas, y los requeridos para obtener las propiedades funcionales características de cada aplicación.

A partir del cloro se purifica el agua para consumo humano, se producen limpiadores, se desinfectan pisos y paredes, se blanquea el papel, se elaboran pigmentos blancos, con la sosa se fabrica jabón, champú, cremas, detergentes y se le da tratamiento al agua. Otros procesos de la Cadena Cloro-Vinilo incluyen la producción de plastificantes utilizados como aditivos en productos de PVC flexibles.

La Cadena del Cloro Vinilo está conformada por 16 sitios operativos en México, Colombia, Estados Unidos y Reino Unido dedicados a la producción de Resinas Vinílicas, Compuestos y de diversos derivados del cloro y la sosa. Todos los sitios acreditan el cumplimiento del estándar ISO-9001 en su

gestión de calidad, 9 de ellos están certificados bajo el estándar ISO-14001 de gestión ambiental y 2 cuentan con acreditación OHSAS 18001 en seguridad. Las plantas son signatarias del compromiso internacional de la industria química conocido como *Responsible Care* (Responsabilidad Integral en México) y cumplen sus exigentes prácticas en seguridad, protección de la salud y del ambiente, a lo largo del ciclo de vida de sus productos.



La Cadena Cloro-Vinilo está integrada por Mexichem Derivados y Mexichem Derivados Colombia que agrupan la producción de Salmuera, Cloro, Sosa Cáustica y productos clorados especializados como Hipoclorito de Sodio, y otras especialidades químicas; Mexichem Resinas Vinílicas y Mexichem Resinas Colombia, empresas líderes en América Latina en la producción de Resinas de PVC; Quimir, productor de Fosfatos industriales y alimenticios, Mexichem Compuestos; Alphagary fabricante de Compuestos.

Todas estas empresas están estratégicamente ubicadas para abastecer tanto al mercado nacional como al internacional.

La Cadena Cloro-Vinilo en el ejercicio 2012 registró ventas netas por \$23.5 mil millones, que representarán el 2.1% de incremento con el año anterior y contribuye con el 37.1% de las ventas netas consolidadas. En 2011 la Cadena contribuyó con el 48.6% de las ventas netas consolidadas.

El incremento de 2.1% en los ingresos de la Cadena Cloro-Vinilo se explican por mejores precios, principalmente en Compuestos y Sosa Cáustica.

(i) Ventas

Los volúmenes y ventas realizadas en la Cadena Cloro-Vinilo en los últimos tres ejercicios han sido los siguientes:

Cadena Cloro-Vinilo	Año terminado el 31 de diciembre de,		
	2012	2011	2010
Volumen en toneladas (miles) ⁽¹⁾	1,849	2,044	1,790
Importe de ventas ⁽²⁾	\$23,507	\$23,016	\$15,533

⁽¹⁾ Incluye todos los productos de la cadena.

⁽²⁾ En millones de Pesos

(ii) Proceso Cloro-Sosa

Productos

En el Proceso Cloro-Sosa se elaboran productos de la industria química en general en sus cinco plantas. Para un mejor entendimiento del uso de los productos elaborados por este Proceso, ver sección "*Principales Clientes*". Los principales productos que elabora son:

- **Cloro.** Se utiliza principalmente para la elaboración de productos de larga vida útil como el VCM, materia prima para la producción de PVC, producción de dióxido de titanio (materia prima para las pinturas de color blanco), blanqueo de celulosa en la industria de pulpa y papel, producción de agroquímicos, tratamiento y potabilización de agua e industria química en general.

- **Sosa Cáustica.** La Sosa Cáustica tiene un sinnúmero de aplicaciones, y dentro de las principales se encuentran: la producción de aceites, jabones y detergentes, regeneración de resinas de intercambio iónico para tratamiento de agua, lavado de botellas de vidrio, blanqueo de celulosa en la industria de pulpa y papel, producción de azúcar refinada, teñido de telas de algodón, producción de agroquímicos, fabricación de grenetinas y gelatinas, productos de limpieza en general, entre otros.
- **Hipoclorito de Sodio.** Este producto se utiliza principalmente para la fabricación de blanqueadores líquidos, como sanitizante en general, para el tratamiento y potabilización de agua, fabricación de catalizadores industriales, para el blanqueo y destintado de papel, entre otros.
- **Ácido Clorhídrico.** El Ácido Clorhídrico se utiliza para la producción de alta fructuosa que a su vez es utilizada como endulzante en las industrias refresquera, dulcera y cervecera, es usado ampliamente para el trefilado y decapado de metales, se utiliza en la industria farmacéutica para la producción de medicamentos, fabricación de pigmentos y colorantes y fabricación de cloruro férrico, que es usado en la industria de la litografía, entre otros. Es utilizado ampliamente para la manufactura de plásticos y hules, en la industria petrolera y cerámica, entre otros.
- **Fosfatos industriales y alimenticios.** Utilizados principalmente para la fabricación de detergentes, fertilizantes, alimentación animal, cerámica, tratamiento de aguas, textiles, dentífricos, bebidas, embutidos, lácteos y panificación.

La siguiente tabla muestra información sobre los volúmenes de venta y los ingresos netos por ventas de los productos para los periodos indicados:

	Año terminado el 31 de diciembre de,					
	2012		2011		2010	
Producto	Cantidad vendida ⁽¹⁾	Ventas Netas ⁽²⁾	Cantidad vendida ⁽¹⁾	Ventas Netas ⁽²⁾	Cantidad vendida ⁽¹⁾	Ventas Netas ⁽²⁾
Cloro	197	\$663	207	\$735	202	\$662
Sosa	230	\$1,673	233	\$1,418	209	\$1,017
Derivados	310	\$1,582	335	\$1,786	439	\$1,846

⁽¹⁾ En miles de toneladas.

⁽²⁾ En millones de Pesos

Plantas

Planta	Producto primario	Capacidad instalada (en miles toneladas)	Año terminado el 31 de diciembre de,		
			2012	2011	2010
			Volumen de ventas en miles de toneladas		
México	Cloro	296	197	207	202
	Sosa Cáustica	330	230	233	209
	Derivados	378	213	200	293
Mexichem Colombia	Derivados	20	30	36	28
Quimir	Fosfatos	154	67	99	118

Materias Primas

Las principales materias primas en el Proceso Cloro-Sosa son: electricidad, gas natural y sal, las cuales contribuyeron al costo de ventas a razón de 80%, 7% y 8%, respectivamente, en el ejercicio 2012. El suministro de estas materias primas se obtiene mediante contratos de suministro, de largo plazo, con revisiones periódicas, con CFE, PEMEX, la Comisión Nacional del Agua (en algunos casos mediante

concesiones de explotación de pozos propios), en tanto que la sal se autoabastece de la subsidiaria Mexichem Derivados lo que garantiza a Mexichem de un suministro confiable y continuo para la operación de las plantas. Por lo que corresponde a Mexichem Derivados Colombia, cuya operación representó el 5% del Proceso Cloro-Sosa en importe de ventas del año 2012, se mantienen contratos similares de abasto con proveedores locales.

Los principales proveedores de materias primas en México son: la Comisión Nacional del Agua (agua), Comisión Federal de Electricidad (energía eléctrica), PEMEX Gas y Petroquímica Básica (gas natural); para el caso de Colombia son: Aguas de Cartagena (agua), Ecopetrol (gas natural), Chevron (gas natural), Electricaribe, S.A. (energía eléctrica).

Ventas y Comercialización

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con algunos clientes, para lo cual ha establecido esquemas de ventas que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en periodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia en Norteamérica provistos por CMAI e ICIS, lo que le permite tanto a Mexichem como a sus clientes mantener condiciones de mercado adecuadas y precios competitivos, al compararse con EE.UU. La mayoría de las ventas de los productos del Proceso Cloro-Sosa se realizan bajo este esquema y el restante se vende en el Mercado Spot al precio de referencia en el momento de la venta. El contrato firmado con OXY reduce las ventas al Mercado Spot, ya que los excedentes que tiene Mexichem serán convertidos en Resinas de PVC y regresados a Mexichem, lo que reduce de manera significativa la volatilidad de los precios del Cloro y, al mismo tiempo, garantiza la operación continua de las plantas del Proceso Cloro-Sosa de Mexichem (Ver secciones *“Proceso Vinilo. Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva”*, en esta sección y *“La Emisora - Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos”*).

La demanda de los productos del Proceso Cloro-Sosa está influida por el crecimiento económico, de tal forma que el PIB es un fuerte indicador de los factores de utilización de las plantas y, por ende, de los precios del Cloro, de tal manera que un PIB fuerte indica un factor de utilización alto y precios de Cloro altos, y lo contrario en caso de un PIB débil.

Principales Clientes

Los clientes del Proceso Cloro-Sosa se ubican en las industrias petroquímica, química secundaria, jabón y detergentes, tratamiento de aguas, agroquímicos, embotelladoras, celulosa y papel, cerilleros, productos para la higiene y limpieza de hospitales y hogares, industria metal-mecánica, medicamentos, elaboración de plásticos como el PVC y polímeros como el poliuretano. Entre los más importantes productos que los clientes del Proceso Cloro-Sosa elaboran para el consumidor final se encuentran: blanqueadores de ropa y baño, desinfectantes para usos industrial y doméstico, jabones y detergentes para uso doméstico. El principal cliente de Cloro en México es PEMEX, que lo utiliza como insumo para la industria petroquímica en la producción del VCM, por lo que el producto tiene gran importancia en la integración de la cadena virtual Cloro-VCM-PVC en México. Mexichem tiene un contrato con OXY, para que Mexichem Derivados le venda Cloro a OXY y este último elabore Resinas de PVC. Como se señala anteriormente, este contrato permitirá que los excedentes de Cloro se conviertan en PVC y, de esta manera, la exposición al Mercado Spot para la venta de Cloro se disminuirá de manera significativa, y permitirá mantener la operación de las plantas de Cloro Sosa a su máxima capacidad (Ver secciones *“Proceso Vinilo. Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva”*, en esta sección y *“La Emisora - Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos”*).

No obstante la participación que tiene PEMEX como cliente en el Proceso Cloro-Sosa, las ventas de 2012 a este cliente representaron menos del 1% de las ventas consolidadas del Grupo. Mexichem cuenta con una amplia gama de productos y un gran número de clientes muy diversificados por lo que no existe dependencia en alguno de ellos. La pérdida de alguno de sus clientes no afectaría de manera adversa los resultados de la Compañía ni su situación financiera.

Canales de Distribución

Los productos del Proceso Cloro-Sosa se comercializan de manera directa a las industrias que los utilizan como insumos para la elaboración de otros productos. No existe un método especial de venta, ya que todas las ventas se realizan a través de la fuerza de ventas en sucursales propias y distribuidores.

Contratos de Distribución

La venta de los productos del Proceso Cloro-Sosa se realiza directamente a los clientes, entre los que se encuentran algunos distribuidores que compran los productos de manera directa, por lo que no se tienen contratos de distribución para estos productos.

Comportamiento Cíclico

La industria química se comporta de acuerdo con los ciclos de expansión y contracción de la economía internacional. PEMEX, principal cliente de la producción de Cloro que produce Mexichem, en los últimos años ha venido operando irregularmente debido a una ampliación en sus instalaciones con el fin de incrementar hasta en un 100% su capacidad de producción.

En enero de 2013, Mexichem informó que, El Consejo de Administración de PEMEX autorizó la co-inversión entre Pemex Petroquímica y Mexichem, la cual busca dar viabilidad y generar valor a la cadena de VCM en México. La co-inversión contempla la inyección de capital e integración de activos por un total de 556 millones de dólares, permitiendo así, aumentar las ventajas competitivas y la modernización tecnológica, a fin de lograr una operación más eficiente de la cadena productiva de este petroquímico. Con esta co-inversión se tendrá un aumento exponencial en la producción de cloruro de vinilo, incrementando 24 mil toneladas en el primer año de operación, 146 mil en el segundo y 217 mil en el tercero. Asimismo, permitirá seguir impulsando los procesos de desarrollo regional, además de la generación de empleos directos e indirectos, fundamentalmente en la construcción del complejo. Esta co-inversión permitirá a la cadena productiva de cloro-vinilo, en México, mantener su competitividad ante la desventaja que tiene, desde el punto de vista de integración y tamaño, con sus competidores norteamericanos. Para Mexichem representa la oportunidad de hacer frente a la competencia a través de sinergias y eficiencias operativas en toda la cadena productiva, así como reducir la dependencia del suministro de su materia prima principal de sus competidores extranjeros.

Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva

La Compañía mantiene su posición de liderazgo en el mercado nacional y ha logrado mantener los niveles de competitividad equiparables a los productores de EE.UU., principal competencia internacional de Mexichem, mediante importantes inversiones y la comercialización de productos con mayor valor agregado.

Por otra parte, las disminuciones o paros en la producción de VCM de la planta de PEMEX Petroquímica Pajaritos han tenido (hasta antes de la firma del contrato con OXY) un efecto negativo en la demanda del Cloro que fabrica Mexichem, requiriéndole esfuerzos comerciales adicionales para colocar su producción de Cloro en el mercado norteamericano. A partir de la firma con OXY, los excedentes de Cloro que la Compañía no coloque en el mercado nacional se entregarán a OXY; por otra parte, la co-inversión Mexichem-PEMEX para la producción de VCM dará mayor certeza a la demanda de los productos del Proceso Cloro-Sosa y al suministro de materia prima para el Proceso Vinilo (Ver sección *“La Emisora - Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos”*)

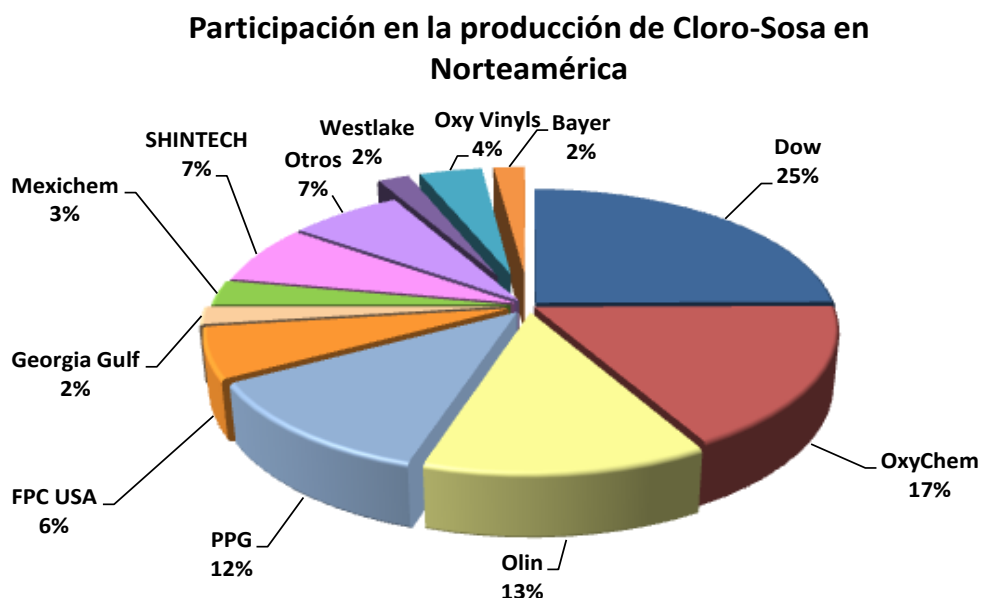
Participaciones de Mercado

Mexichem tiene una participación en el mercado nacional como sigue:

Cloro	#1
Fosfatos	#1
Sosa Cáustica	#1

La participación de Mexichem en mercados internacionales para estos productos no es relevante, debido a que las exportaciones de la Compañía incluyen solamente los excedentes.

Los principales competidores del Grupo son: Industria Química del Istmo, S.A. de C.V. y diversos productores de la Costa Norte del Golfo de México, en los Estados Unidos, como: Oxy Vynils, Inc., BASF Corp., E. I. DuPont de Nemours and Company y Pilone, Inc. En materia de Fosfatos sus principales competidores en el mundo son: China, Rusia y Túnez.



Participación en la producción Cloro-Sosa en Norteamérica

Capacidad Total = 15.6 Millones de Toneladas Métricas

(ii) Proceso Vinilo

Productos

Los principales productos del Proceso Vinilo son Resinas de PVC y Compuestos de PVC utilizados para la fabricación de perfiles flexibles, perfiles rígidos y pisos, todos estos para la industria de la construcción, así como tapicería, películas flexibles y rígidas, botellas, contenedores y calzado.

En el Proceso Vinilo se elaboran:

Resinas de PVC. Se fabrican muy diversos productos, en su mayoría para el sector de la construcción, tales como recubrimientos de cables, marcos de ventanas, tubos para conducción de agua potable y sanitaria, juguetes, pelotas, envases, mangueras, sillas, artículos de decoración, casas y muchos más. Otros productos fabricados con PVC tienen aplicación en el área médica, ya que con el PVC se fabrican bolsas para sangre, diálisis y catéteres.

Compuestos de PVC. Son utilizados en la elaboración de cables, perfiles flexibles, inyecciones de calzado, uso automotriz, elaboración de perfiles de ventanas, puertas corredizas para closets, persianas, tuberías rígidas y toda clase de artículos similares, porta-circuitos de computadora, inyección de accesorios para tubería y similares, botellón del agua purificada, producción de envases y empaques por proceso de biorientación, envases para aceites comestibles, vinagre, detergentes, limpiadores, jugos, salsas, café en polvo, entre otros.

La siguiente tabla muestra información sobre los volúmenes de venta y las ventas netas de los productos para los periodos indicados:

	Año terminado el 31 de diciembre de,					
	2012		2011		2010	
Producto	Cantidad vendida ⁽¹⁾	Ventas Netas ⁽²⁾	Cantidad vendida ⁽¹⁾	Ventas Netas ⁽²⁾	Cantidad vendida ⁽¹⁾	Ventas Netas ⁽²⁾
Resinas PVC	875	\$12,407	1,042	\$11,814	790	\$8,814
Compuestos PVC	237	\$ 7,182	227	\$ 7,263	150	\$3,194

(1) En miles de toneladas.
(2) En millones de Pesos

Plantas

Plantas	Productos primarios	Capacidad instalada (en miles de toneladas)
PVC	PVC	931
Compuestos	PVC	253

Incluye las plantas para la fabricación de Resinas de PVC en Altamira I, Altamira II, Tlaxcala, La Presa Estado de México, Tlaxcala (todas ellas en México), Cartagena Colombia (Resinas PVC). Las plantas de Compuestos son: Altamira, Tlaxcala, Cartagena, Leominster MA, Pineville NA (estas dos últimas en EE.UU.), Melton Nowbray en Reino Unido.

Materias Primas

Las principales materias primas del Proceso Vinilo son: VCM, electricidad, gas natural y agua, las cuales contribuyeron al costo variable de producción en un 95.24%, en el ejercicio 2012. El suministro de estas materias primas se obtiene mediante contratos de suministro de largo plazo con revisiones periódicas, con CFE, PEMEX y los sistemas municipales de agua potable (COMAPA), en algunos casos mediante concesiones de explotación de pozos propios, en tanto que el VCM se obtiene de PEMEX, OXY y Dow Chemical, lo que garantiza a la Compañía un suministro confiable y continuo para la operación de las plantas. El contrato con OXY garantiza a Mexichem un suministro de largo plazo de VCM, la principal

materia prima de esta cadena, convirtiéndose en el principal proveedor de VCM de Mexichem. Este contrato, además, permite mantener los márgenes entre el precio de venta del PVC y el VCM, al disminuir los requerimientos de compras de VCM en el Mercado Spot, en donde Mexichem prácticamente era el único comprador de este producto en Norteamérica. El contrato antes citado dará a Mexichem la posibilidad de incrementar su abastecimiento de VCM de PEMEX, ya que OXY brindará la asesoría técnica para lograr que PEMEX Petroquímica Pajaritos pueda alcanzar y mantener en forma sostenida su capacidad nominal de VCM; adicionalmente, la coinversión Mexichem-PEMEX para la producción de VCM asegurará un mejor suministro de esta materia prima al Proceso Vinilo, al tiempo que conseguirá la integración vertical para toda la Cadena Cloro-Vinilo (Ver secciones *“Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva”* y *“La Emisora - Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos”*). Por lo que corresponde a Colombia, la Compañía mantiene contratos similares de abasto con proveedores locales para la energía eléctrica, gas natural y agua y, en el caso de VCM, se abastece de los mismos proveedores mencionados en el caso de México.

Los principales proveedores de materias primas en México, son: la Comisión Nacional del Agua (agua), Comisión Federal de Electricidad (energía eléctrica), PEMEX Gas y Petroquímica Básica (gas natural); para el caso de Colombia, son: Aguas de Cartagena (agua), Ecopetrol (gas natural), Chevron (gas natural), Electricaribe, S.A. (energía eléctrica).

Ventas y Comercialización

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con sus principales clientes, con este fin ha establecido esquemas de venta que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en periodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia en Norteamérica (CMAI e ICIS), fórmula que también incluye el precio del VCM, lo que permite a Mexichem mantener diferenciales entre el precio de VCM y el precio de PVC constantes a lo largo de los ciclos. Por otra parte, estos contratos les dan a sus clientes condiciones de mercado adecuadas y precios competitivos al compararse con EE.UU. Alrededor del 70% de las ventas de Resinas de PVC se realizan bajo este esquema. El restante se vende en el Mercado Spot al precio de referencia en el momento de la venta.

La demanda de PVC está influenciada por el crecimiento económico, de tal forma que el PIB es un fuerte indicador de los factores de utilización de las plantas. Un PIB sólido, en comparación con el de otros países, indica un factor de utilización alto y, por ende, precios de PVC altos, y lo contrario en caso de un PIB bajo. En los mercados maduros e industrializados la relación entre demanda de PVC y crecimiento económico es prácticamente directa, mientras que en los países emergentes la relación de la demanda de PVC contra el crecimiento económico se multiplica por 2 en la mayoría de los casos, debido a que se presenta un potencial de crecimiento más alto que en los países industrializados.

Principales Clientes

Los productos del Proceso Vinilo son utilizados por los clientes de este proceso en la fabricación de tuberías y conexiones, perfiles flexibles y rígidos, tapicería, películas flexibles y rígidas, botellas y contenedores, calzado, pisos sintéticos, persianas, poliestireno laminado, industria juguetera, del calzado y artículos para la industria médica.

Con la adquisición de Amanco en febrero de 2007, Mexichem adquirió a su principal cliente en territorio nacional, al tiempo que cumple con su estrategia de integración vertical para agregar valor a sus materias primas.

Debido al gran número de clientes que la Compañía atiende, ninguno de sus clientes en lo individual representó el 10% o más de las ventas de la cadena ni de las ventas consolidadas del Grupo para el año 2012, lo que significa que no mantiene dependencia con alguno de sus clientes.

Canales de Distribución

Los productos de este Proceso se comercializan de manera directa a las industrias que los utilizan como insumos para la elaboración de otros productos. No existe un método especial de venta, ya que todas las ventas se realizan a través de la fuerza de ventas en sucursales propias y distribuidores.

Contratos de Distribución

La venta de PVC se realiza directamente a los clientes, y entre estos existen algunos distribuidores que compran los productos de Mexichem de manera directa, ya que no tienen contratos de distribución para sus productos.

Comportamiento Cíclico

Mexichem es el productor más grande de Cloruro de Polivinilo (PVC) en Latinoamérica. El mercado de PVC está sujeto a importantes fluctuaciones tanto en demanda como en precio, en función del crecimiento o desaceleración de la economía mundial. El balance entre oferta y demanda mundial continúa con excedentes y si bien las nuevas capacidades se están instalando fundamentalmente en Asia, en la región de Norteamérica el balance es cada vez más equilibrado, lo que genera menos excedentes y, por consiguiente una disminución de la oferta. Y en el año 2010, la economía mexicana creció en 5.5% y la de EE.UU. en 2.8%. En el año 2011, el crecimiento económico de México registró un crecimiento de 3.9%, comparado con el 1.7% de EE.UU. Para el año 2012 en México el crecimiento económico fue de 3.9% y en EE.UU. de 2.2%.

Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva

El Proceso Vinilo mantiene la estrategia de integrar verticalmente su negocio para ser competitivo en los mercados que atiende, invirtiendo en proyectos que tienen el propósito de asegurar la competitividad nacional e internacional de sus productos.

En las etapas recesivas del ciclo económico nacional e internacional la demanda puede verse reducida y generar sobreoferta, afectando los precios internacionales de los productos que fabrica la Compañía. Los productos que elabora y comercializa el Grupo compiten en mercados globales, por lo que están sujetos a las tendencias de oferta y demanda de tales mercados y, por lo tanto, a precios internacionales que pueden afectar los márgenes de utilidad, en función de los niveles de eficiencia de cada productor.

Por otra parte, afectaciones a la producción de VCM en la planta de PEMEX Petroquímica Pajaritos, impactan la disponibilidad y oferta nacional de VCM que la Compañía utiliza en la elaboración de sus diversos productos de PVC, con la consecuente afectación en precios de esta materia prima y a los márgenes de utilidad para los productos del Proceso Vinilo en México.

Con fecha 19 de junio de 2008, Mexichem alcanzó un acuerdo con OXY para que ésta le provea de una cantidad muy importante de sus requerimientos de la materia prima VCM, mediante un contrato con vigencia de cinco años.

En enero de 2013, Mexichem informó que, El Consejo de Administración de PEMEX autorizó la co-inversión entre Pemex Petroquímica y Mexichem, la cual busca dar viabilidad y generar valor a la cadena de VCM en México. La coinversión contempla la inyección de capital e integración de activos por un total de 556 millones de dólares, permitiendo así, aumentar las ventajas competitivas y la modernización tecnológica, a fin de lograr una operación más eficiente de la cadena productiva de este petroquímico. Con esta coinversión se tendrá un aumento exponencial en la producción de cloruro de vinilo, incrementando 24 mil toneladas en el primer año de operación, 146 mil en el segundo y 217 mil en el tercero. Asimismo, permitirá seguir impulsando los procesos de desarrollo regional, además de la generación de empleos directos e indirectos, fundamentalmente en la construcción del complejo. Esta coinversión permitirá a la cadena productiva de cloro-vinilo, en México, mantener su competitividad ante la desventaja que tiene, desde el punto de vista de integración y tamaño, con sus competidores

norteamericanos. Para Mexichem representa la oportunidad de hacer frente a la competencia a través de sinergias y eficiencias operativas en toda la cadena productiva, así como reducir la dependencia del suministro de su materia prima principal de sus competidores extranjeros.

El día 30 de julio de 2012, la Compañía firmó un memorándum de entendimiento con Oxy para evaluar la creación de un *joint venture* para la construcción de un cracker basado en etano para producir aproximadamente 500,000 toneladas de etileno por año. Oxy utilizará prácticamente todo este etileno en su complejo industrial ubicado en Ingleside, Texas, para producir alrededor de 1 millón de toneladas métricas de VCM, parte de las cuales serán vendidas a la Compañía bajo un contrato de suministro de largo plazo. Se espera que el estudio de factibilidad y la ingeniería básica para la construcción del cracker de etileno, estén listos para su evaluación final durante el segundo trimestre de 2013. El cracker de etileno, en caso de ser justificado económicamente, comenzará sus operaciones en 2016, lo que le permitirá a Mexichem la consolidación de su cadena Cloro-Vinilo mediante el acceso directo a la producción de una de las principales materias primas de esta cadena, como es el etileno y así, mantener la competitividad en la fabricación de sus productos de PVC. Esta transacción está sujeta a diversas condiciones que requieren aprobaciones adicionales, incluyendo la finalización de acuerdos definitivos.

Con fecha 25 de marzo de 2013 anunció la adquisición del negocio de PVC de PolyOne empresa de origen estadounidense que cuenta con dos plantas de producción y un centro de investigación y desarrollo en Estados Unidos. La adquisición tendrá efecto una vez que la autoridad en materia de competencia en ese país la apruebe.

Participación de Mercado

Mexichem es el líder en el mercado mexicano en el ejercicio 2012.

Los principales competidores en el mercado mexicano son Shintech, Formosa, Oxy Vynils, Inc., Georgia Gulf y BASF Corp.

Mexichem también es líder en el mercado Colombiano. Sus principales competidores en América Latina son: Solvay Fluorides, Inc., Braskem S.A., Petroquímica de Venezuela, S.A.

Mexichem es líder en el mercado de Compuestos.

Como se muestra en la siguiente tabla, durante el 2012 Mexichem ocupó el lugar número ocho a nivel mundial en la producción de PVC y ocupó el primer lugar como productor en América Latina.

Principales productores de PVC en el mundo en 2012 (capacidad anual promedio)

Lugar	Compañía	Capacidad (Toneladas Métricas)	% Participación del mercado Total
1	SHINTECH	2,640	4.92%
2	INEOS Chlor Vinyls	1,895	3.53%
3	FPC	1,793	3.34%
4	Oxy Vinyls LP	1,683	3.14%
5	FPC USA	1,421	2.65%
6	Solvin	1,200	2.24%
7	Beiyuan Chemical	1,100	2.05%
8	Mexichem	1,057	1.97%
9	Xinjiang Zhongtai	1,012	1.89%
10	Shin-Etsu	1,000	1.86%
11	Xinjiang Tianchen	900	1.68%
12	Hanwha Chemical	875	1.63%
13	LG Chem	870	1.62%
14	Vinnolit	802	1.50%
15	Tianjin Dagu	800	1.49%
16	Westlake	760	1.42%
17	Georgia Gulf	750	1.40%
18	Reliance Industries	650	1.21%
19	Thai Plastic	637	1.19%
20	Braskem	631	1.18%
21	Hebei Jinniu Chem.	630	1.17%
22	Qilu PC	600	1.12%
23	Kaneka Corp	580	1.08%
24	Haohua Yuhang	580	1.08%
25	Taiyo Vinyl	560	1.04%
26	Yibin Tianyuan	550	1.03%
27	Solvay Indupa	541	1.01%
28	Kem One	460	0.86%
29	Shanghai Chlor.	450	0.84%
30	Henan Hengtong Lianchuang	450	0.84%
	Suma	27,878	51.97%

Fuente: CMAI report

Información General de la Industria

En otros países de América Latina como es el caso de Brasil, Colombia, Panamá y Perú también se están implementando programas contra-cíclicos, lo que significa que la demanda de PVC seguirá en aumento. La construcción de vivienda es otro de los impulsores del crecimiento de la demanda de PVC dado el importante déficit de vivienda en América Latina y la respuesta de gobiernos como Brasil y Colombia, que están impulsando políticas gubernamentales para reducir este déficit, tomando el modelo mexicano. Esta situación podría brindar un impulso adicional al crecimiento.

(c) Cadena Soluciones Integrales

Esta Cadena integra los procesos y productos de Mexichem con mayor contacto al público en general. Su producto más importante es la tubería de PVC y otros plásticos, que produce y comercializa en toda América Latina y Europa llevando desarrollo y bienestar a millones de personas mediante el transporte de agua. Aunque también fabrica tuberías plásticas a partir de otros polímeros, el más utilizado es el PVC, dado que Mexichem es el mayor productor integrado de Resinas de PVC en Latinoamérica y esto representa una ventaja significativa.

De acuerdo con CMAI WVA, CMAI Chlor-Alkali Market Report, SRI y estudios de mercado realizados por Mexichem, la Compañía es líder en Latinoamérica en la producción y mercadeo de sistemas de tuberías, conexiones y accesorios plásticos para la conducción de fluidos, principalmente agua, y otros tales como electricidad y gas. La Cadena Soluciones Integrales es líder proveedor de sistemas de tuberías plásticas y soluciones en Europa, de acuerdo con Economist Intelligence Unit Eurostat e informes financieros de Wavin y posiciones que la ubican como líder global. La cadena está enfocada hacia los mercados de construcción (residencial y comercial) e infraestructura. Dispone de soluciones técnicas con geosintéticos como geotextiles no tejidos, tejidos, geodrenes, geomembranas y geomallas. Todo esto para obras civiles, ambientales y de infraestructura, así como otros productos para el área de la construcción.

Ofrece soluciones en ingeniería agrícola, civil y de proyectos, relacionadas con el manejo, aprovechamiento y control del agua en el área agrícola, pecuaria y acuícola. Todo esto permite ofrecer la más amplia diversidad de soluciones según las necesidades de los clientes.

Amanco, el más grande productor de tubería y conexiones en Latinoamérica totalmente integrado, cuenta con plantas productivas en 10 países de América Latina, incluido México, así como presencia en 20 países y más de 55 mil puntos de venta en toda la región. La construcción, principal impulsor para el mercado de tubería, tanto de vivienda como de infraestructura, es uno de los sectores que registra crecimientos, no obstante la crisis económica mundial.

Las ventas de esta Cadena durante el año 2012 fueron de \$33.9 mil millones, cifra 80.8% superior a la registrada en 2011 debido a la incorporación en el segundo semestre de 2012 de Wavin. La Cadena contribuyó con el 53.5% de las ventas netas consolidadas.

Ventas

Los volúmenes y ventas de esta cadena en los años 2012, 2011, y 2010 fueron los siguientes:

Cadena Soluciones Integrales	Año terminado el 31 de diciembre de,		
	2012	2011	2010
Volumen en toneladas (miles)	808	494	441
Importe de ventas ⁽¹⁾	\$33,930	\$18,771	\$16,294

⁽¹⁾ En millones de Pesos

Productos

La Compañía, en su Cadena de Soluciones Integrales, se especializa en la fabricación y comercialización de sistemas de tubería para la transportación de agua, alcantarillado, drenaje, irrigación y conductos para cables eléctricos y de fibra óptica. Se concentra en tres grandes segmentos:

- **Construcción.** La Compañía produce sistemas de tubería de PVC y otros plásticos de impacto ambiental disminuido, disponibles desde dimensiones de 12 mm (1/2") hasta 110 mm (4"), con unión cementada (soldable) y un programa completo de conexiones para aplicaciones en viviendas unifamiliares, conjuntos habitacionales, edificaciones de altura, edificios comerciales, hoteles, piscinas, jardinería y algunas aplicaciones industriales, producidos bajo estándares ISO o ASTM (American Society and Testing Materials) según requerimientos de normatividad local aplicable, sistemas para agua caliente, que permiten resolver toda la gama de soluciones para diferentes tipos de obras, en diámetros de 20 mm (1/2") hasta 110 mm (4"), sistemas sanitarios y de ventilación en PVC, y recientemente ha introducido soluciones en Polipropileno. Asimismo, ofrece un programa completo de conexiones y accesorios, en varios diámetros, normas y colores, garantizando así un excelente desempeño de sus tuberías, conexiones y accesorios, sistemas conduit para empotrar sobre las paredes, tubos y conexiones en PVC para cableados eléctricos. Los sistemas están disponibles en dos versiones: rígidos con paredes sólidas y flexibles con pared corrugada. La amplia gama de conexiones permite resolver instalaciones domésticas y

comerciales. El control de agua de lluvia es una necesidad no sólo para ofrecer comodidad al entrar o salir de una vivienda, sino también para mantener la integridad de paredes (deterioro o manchado de revestimiento de paredes) y jardines. Los tubos de PVC y otros plásticos se fabrican en 5 diferentes diseños para utilizarse en casas unifamiliares y en grandes edificaciones industriales. Las principales características son la resistencia a los rayos ultravioleta y la corrosión, la unión mecánica de goma que evita deformaciones por diferencias de temperatura y que no necesitan mantenimiento. El concepto “tubosistemas” procura ofrecer soluciones integrales, para lo cual resulta indispensable completar los sistemas sanitarios de algunos componentes que permiten garantizar la misma calidad y vida útil en toda la instalación. Para esto, Amanco ofrece una importante gama de sifones, piletas de piso sifonadas y otros accesorios para aplicaciones sanitarias dentro de la vivienda.

- **Infraestructura.** La Compañía produce PVC biorientado dúctil para conducción de agua potable, único en América Latina por la bi-orientación de las moléculas de PVC, generando una estructura laminada en capas, lo que incrementa significativamente la resistencia mecánica y fortaleza de la tubería. La tubería biaxial de Amanco cuenta con un menor espesor de pared, lo que le brinda mayor flexibilidad, menor peso y más fácil manipulación, garantizando ahorros en instalación y energía consumida para la operación de los sistemas. En la tubería para alcantarillado sanitario y aguas pluviales de doble pared estructurada, fabricada en un proceso de doble extrusión, pared interior lisa y exterior corrugada, la unión es por sellado elastomérico, lo que asegura la hermeticidad de la junta y una rápida instalación. Esta tecnología para alcantarillado Novafort impide la filtración de agua de los conductos, protegiendo el medio ambiente al garantizar que las aguas transportadas no se filtren al medio y eventualmente contaminen el agua sub-superficial. Novafort está fabricado de material inerte, garantizando excelente resistencia a la acción de las sustancias químicas y al ataque corrosivo de los materiales presentes en las aguas que transporta, así como de los suelos en que esté instalado. Las tuberías de PVC se utilizan para canalización eléctrica y telefónica, los ductos de polietileno de alta densidad para la canalización de fibra óptica, el tubosistema en PE (Polietileno) de alta seguridad para la canalización de gas natural para uso doméstico en diámetros de ½” a 6” para presiones de 75 y 60 libra por pulgada cuadrada (PSI).

La adquisición de Wavin en mayo de 2012, incorpora nuevas tecnologías y productos a la oferta de la Cadena Soluciones Integrales, especialmente en los siguientes rubros:

- Manejo de aguas, mediante drenaje de techos vía sifón, unidades de infiltración/atenuación de agua pluvial y filtros.
- Calentamiento y enfriamiento de superficies, mediante sistemas de calefacción en techos y sistemas de enfriamiento bajo el piso.
- Sistemas tratamiento de aguas.

Plantas

Amanco. Posee 29 centros de producción en 10 países del continente americano. Su capacidad de producción anual es 580,000 TPA en PVC. Utiliza tecnología de punta en su proceso de transformación.

De estas plantas, 25 acreditan una gestión de calidad que responde al estándar internacional ISO-9001; 23 han certificado su gestión ambiental de conformidad con el ISO-14001 y 22 cuentan con la certificación OHSAS 18001.

La capacidad instalada anual es de 580 mil toneladas de producción de tubería en los 10 países y 29 plantas, los volúmenes de ventas al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 es de 808, 494 y 441 mil toneladas, respectivamente.

Wavin. Cuenta con 30 sitios de manufactura y ensamble en 25 países del continente europeo. Su capacidad de producción anual es de 620,000 TPA en tubería de PVC. Aplica procedimientos para asegurar estándares de calidad conforme a ISO 9000 y 9001, los cuales son revisados y valorados por compañías de certificación independientes. También opera un programa de mejora denominado Total Productive Management (TPM). Wavin opera bajo bien definidas políticas de Salud, Seguridad y Medio Ambiente, mediante un grupo especial de trabajo con representantes regionales, razón por la cual todas las compañías integrantes de Wavin cumplen con estándares ISO-14001 u otros similares.

Materias Primas

Las principales materias primas en la Cadena de Soluciones Integrales son: resina de PVC y carbonato, las cuales contribuyeron al costo variable de producción en un 96%. El suministro de estas materias primas se obtiene de Mexichem Resinas Vinílicas y Mexichem Resinas Colombia, así como de otros proveedores locales de Resinas de PVC en los países en donde los costos logísticos se convierten en una barrera para el envío de productos de las subsidiarias del Grupo. Aproximadamente el 95% de los requerimientos de resina de la Cadena Soluciones Integrales son suministrados por la propia Mexichem a través de su Cadena Cloro-Vinilo. Importar resina a Brasil implica el pago de cuotas arancelarias a países fuera del Mercosur y Colombia. Colombia es autosuficiente en PVC y exporta a otros países. Colombia y Brasil firmaron un acuerdo de libre comercio mediante el cual las exportaciones de resina de Colombia a Brasil están exentas de aranceles, lo cual le da a Mexichem una ventaja competitiva. Con la adquisición de Mexichem Resinas Colombia se logró tener estratégicamente distribuido el abasto de resinas de tal forma que desde Colombia se suministra a la región Andina y Sur del Continente. Por otra parte, desde México se suministra resina a México y Centroamérica con el beneficio de producir resina para fabricar y vender tubos, que es un producto de mayor valor agregado. En el caso de la energía eléctrica se hacen contratos de suministro de largo plazo con revisiones periódicas con CFE, en el caso de México y con los diferentes proveedores de este servicio en los países en los que Mexichem tiene plantas.

Los principales proveedores de electricidad son: en México, la Comisión Federal de Electricidad; para el caso de Colombia, Electricaribe, S.A. y para el caso de Brasil, Centrais Elétricas de Santa Catarina, S.A., CPFL Energía, S.A. y Companhia de Eletricidade de Pernambuco, S.A.

Los principales proveedores de Wavin son: Lyondell Basell, Ineos, ShinEtsu, Total Petrochemicals y Boreales.

Ventas y Comercialización

En el caso de las ventas de tubería, la Cadena Soluciones Integrales ha establecido una serie de programas dirigidos a los diferentes sectores del mercado. Dicha estrategia es resultado, no sólo de la evaluación de las características y necesidades de los consumidores (generalmente dueños de residencias y plomeros o instaladores, que esperan servicios innovadores que mejoren la experiencia de compra, y con disposición de pagar un mayor precio), sino también de las nuevas tendencias en los canales de distribución, donde existe una creciente influencia de grandes minoristas, de los movimientos de los competidores en previsión de su posible expansión regional, de potenciales fusiones de la existencia de nuevos competidores pequeños por disminución de barreras de entrada y de la evolución de productos sustitutos.

La estrategia resultante de estos factores se centra en:

- la gestión de redes de minoristas para mejorar lealtad,
- la innovación en servicios para proveer consultoría y soporte en entrenamiento,
- la provisión de servicios hechos a la medida para empresas constructoras,

- una fuerza de ventas especializada,
- alianzas para servicios llave en mano con empresas constructoras seleccionadas,
- transparencia en las transacciones,
- soporte técnico para mejorar la productividad de los clientes de la Compañía, y
- servicios especializados de acceso a crédito y seguros

La demanda de tubería está influida por el crecimiento económico de tal forma que el PIB es un fuerte indicador del crecimiento de la demanda y el crecimiento del sector de la construcción. El crecimiento de la demanda de tubería plástica en América Latina durante los últimos cuatro años, ha sido más del doble que en EE.UU., de acuerdo con CMAI.

Principales Clientes

Los principales clientes de esta Cadena Productiva pertenecen a la industria de la construcción, lo que incluye grandes empresas constructoras y de autoconstrucción de vivienda o comercial, agricultores y gobiernos o empresas que realizan obra pública en 29 países de América y 25 países de Europa. Debido al gran número de clientes que se atienden en América Latina, incluido México, ninguno de sus clientes en lo individual representó el 10% o más de las ventas de la cadena ni de las ventas consolidadas del Grupo, lo que significa que no mantiene dependencia con alguno de sus clientes. Originado por el proceso de consolidación que vive el negocio de distribución en Europa, los diez principales clientes de Wavin representaron el 33% de los ingresos del año 2011, mientras que el 67% restante de ventas se distribuyó entre una amplia base de clientes. Wavin tiene como política limitar la dependencia de clientes individuales.

Canales de Distribución

Los productos de esta Cadena Productiva se distribuyen, a través de 55,000 puntos de venta y más de 16,000 punto de venta directa o indirecta en el continente americano y en Europa, respectivamente, desde grandes empresas constructoras, hasta pequeñas tiendas para consumo minorista. Wavin opera en estrecha colaboración con su red de distribuidores que cubre toda Europa para darles la mejor atención, ofrecerles un amplio portafolio de soluciones y un manejo efectivo de la cadena de suministro.

Contratos de Distribución

La venta de tuberías se realiza directamente a los clientes, dentro de los cuales se encuentran algunos distribuidores que compran los productos de manera directa. Así pues, la Compañía no tiene ningún contrato de distribución para los productos.

Comportamiento Cíclico

El comportamiento de las ventas de los productos de esta cadena se ve influido por los ciclos económicos de cada uno de los países en los que opera, especialmente por la actividad del sector de la construcción, infraestructura y agricultura.

Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva

Las mayores ventajas competitivas de esta Cadena Productiva son su posición de liderazgo en cada uno de los 13 países América Latina y 25 países de Europa en los que tiene operaciones, su ritmo de innovación, su amplia red de distribución y el reconocimiento de sus marcas. En las etapas recesivas del ciclo económico mundial, la demanda puede reducirse y generar sobreoferta lo que podría afectar los precios internacionales de los productos que fabrica la Compañía, especialmente cuando se ven impactados los sectores de la construcción, infraestructura y agricultura. Los productos que elabora y comercializa el Grupo compiten en mercados globales, por lo que se está sujeto a la tendencia de la oferta y la demanda en tales mercados y, por lo tanto, a precios internacionales que pueden afectar los márgenes de utilidad en función de los niveles de eficiencia de cada productor. La Cadena de Soluciones Integrales enfrenta una fuerte competencia internacional en los países en los que participa, competencia que implica agresivos programas de inversión y modernización de los procesos productivos y plantas.

Participación de Mercado

Mexichem estima que tiene una participación de mercado de alrededor del 31% en América Latina y en la mayoría de los países en los que tiene presencia es el líder de mercado, como se puede observar en los cuadros siguientes:

País	Producto	Posición en el mercado
Argentina	Tubería	2
Brasil	Tubería	2
Colombia	Tubería	1
Costa Rica	Tubería	1
Ecuador	Tubería	1
El Salvador	Tubería	1
Guatemala	Tubería	1
Honduras	Tubería	1
México	Tubería	1
Nicaragua	Tubería	1
Panamá	Tubería	1
Perú	Tubería	1
Venezuela	Tubería	1
Alemania	Tubería	1
Bélgica	Tubería	1
Dinamarca	Tubería	1
Francia	Tubería	2
Holanda	Tubería	1
Hungría	Tubería	1
Italia	Tubería	3
Noruega	Tubería	2
Países Bálticos	Tubería	2
Polonia	Tubería	1
Reino Unido	Tubería	2
Rep. Checa	Tubería	1
Rumania	Tubería	3
Suecia	Tubería	3
Turquía	Tubería	2

Fuente: Estudios de mercado realizados por Mexichem.

De acuerdo con estimados de Mexichem, el desglose de participación en el mercado de Tubería de PVC es: Mexichem la posición número 1 de Latinoamérica, Tigre, S.A. ocupa la posición número 2, mientras que Aliaxis, S.A. (Durman) es el número 3, entre otras empresas. Adicionalmente, Wavin es líder en Europa y entre sus principales competidores se pueden mencionar: Aliaxis, Aalberts Flow Control y GF Piping.

Información General de la Industria

El mercado en América Latina se encuentra actualmente en proceso de expansión debido principalmente a las siguientes razones:

- Bajo consumo per cápita de PVC vs. promedio mundial.
- Baja cobertura sanitaria.
- Déficit significativo de viviendas.
- Substitución de tuberías de concreto, hierro y cobre.

La cobertura sanitaria en América Latina en general tiene un potencial muy importante: aproximadamente el 21% de las personas que viven en América Latina no tiene cobertura sanitaria. Pese a que países como Chile tiene un elevado porcentaje de cobertura sanitaria, existen otros países de la región en los que su infraestructura sanitaria es muy deficiente. Así, cerca de 120 millones de personas en América Latina no tienen ningún tipo de cobertura sanitaria y más de 93 millones de personas sin acceso a agua potable. (Fuente: Foro Económico Mundial, febrero 2010 o 2011).

La construcción de viviendas es otro de los rubros dentro del sector construcción que está detonando un crecimiento muy importante. En México, por ejemplo, en los últimos años se han presentado crecimientos mayores al 15%, situación que en forma similar está ocurriendo en países como Brasil, Colombia, Venezuela y Perú, donde cambios importantes en las políticas de gobierno están promoviendo y fomentando la disminución del déficit de vivienda que presentan estos países, potenciando de manera importante el crecimiento de Mexichem.

En el mercado de Europa, los retos que se enfrenta se refieren a la incertidumbre económica que conlleva un bajo índice de confianza del consumidor, estancamiento en el mercado de bienes raíces y un menor gasto público; en cuanto a la competencia, se presenta un exceso de capacidad de producción de sistemas de tubería plástica que presiona precios; por lo que los incrementos en precios de materias primas son trasladados al mercado sólo parcialmente.

(d) Cadena Flúor

Esta Cadena se origina en el Fluoruro de Calcio, más conocido como Fluorita, un mineral no metálico cuya función esencial es obrar como un fundente.

Mexichem es titular de la concesión para la Explotación y extracción en México de la mina de Fluorita más grande del mundo y adicionalmente minas en Río Verde, San Luis Potosí y Las Sabinas Coahuila. La Fluorita, en su estado natural, se utiliza en la industria del acero, del cemento, del vidrio y la cerámica, generando un importante ahorro de energía. A este tipo de Fluorita se le denomina Grado Metalúrgico.

La Fluorita concentrada, sin impurezas, se conoce como Grado Ácido y se utiliza en la producción del Ácido Fluorhídrico, que se obtiene a través de procesos químicos empleando Ácido Sulfúrico proveniente del azufre. Compite con China principal productor que genera aproximadamente el 57% de las ventas mundiales. A pesar de contar con 15,000 minas este país apenas iguala la capacidad de las minas de Mexichem.

El Ácido Fluorhídrico se emplea principalmente en la fabricación de gases refrigerantes para aires acondicionados, refrigeradores y congeladores. Se utiliza también como gas propelente en dispositivos médicos, como insumo en la producción de gasolinas, en la producción de Fluoruro de Aluminio y el decapado del acero inoxidable, en combustibles nucleares, en la fabricación de circuitos integrados, en la industria del teflón y en la producción de sales fluoradas tales como las de litio, que se utilizan en las baterías, y las de sodio, que se utilizan en los dentífricos.

Mexichem es el mayor productor mundial de Ácido Fluorhídrico y el único productor de Refrigerantes integrado en América.

Integran a esta Cadena Flúor 11 sitios operativos establecidos en México, Reino Unido, Estados Unidos y Japón, de los cuales 5 cuentan con certificación de conformidad con la norma ISO-9001, 3 con ISO-14001 y 3 con OHSAS 18001. Las 3 plantas de procesos químicos de esta Cadena son signatarias del compromiso voluntario de la industria química en "Responsible Care".

La demanda mundial de Fluorita sigue creciendo, especialmente la de alta pureza que se utiliza en la fabricación de Refrigerantes, lo que ha generado una sobredemanda, impulsando los precios a niveles más altos. Al final del mes de enero de 2012 la Compañía informó de la adquisición de Fluorita de México, localizada en la ciudad de Múzquiz, así como de las concesiones mineras de la unidad Las Sabinas, ambas en el estado de Coahuila, México. Con esta adquisición Mexichem tiene acceso a la Fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permitirá asegurar el abastecimiento de su operación en Reino Unido. Esto como parte de una serie de inversiones para la producción de Refrigerantes de nueva generación, que son más amigables con el medio ambiente. La mina cuenta con reservas superiores a los 13 millones de toneladas de Fluorita de alta pureza que, adicionadas a los 50 millones de toneladas de reservas de Minera las Cuevas, confirma a la Cadena Flúor como el productor de Refrigerantes integrado más grande del mundo.

Por otro lado, en China el autoconsumo ha pasado de 55% en 2004 a 75% en 2012, tendencia que se mantiene y por lo tanto, la oferta de Fluorita se está reduciendo de manera importante. La demanda de Ácido Fluorhídrico también se ha incrementado y los contratos de suministro con clientes de la Empresa, han permitido que la planta opere a 100% de su capacidad.



La Cadena Flúor ha alcanzado una integración como resultado de una mayor producción de Ácido Fluorhídrico, inicio de la producción de Fluoruro de Aluminio y la adquisición de Ineos Fluor en marzo de 2010, con la cual se integra verticalmente a la producción de Refrigerantes. La ventaja que tiene Mexichem ante sus competidores es que es el único productor integrado a su materia prima en toda América.

La Cadena Flúor en 2012, alcanzando ventas por \$11.2 mil millones 2.8% superiores a 2011. El incremento en el importe de ventas se explica por un incremento de 3% en el volumen de ventas de la cadena.

Ventas

Los volúmenes y ventas de esta Cadena Productiva en los últimos tres ejercicios han sido los siguientes:

Cadena Fluor	Año terminado el 31 de diciembre de,		
	2012	2011	2010
Volumen en toneladas (miles)	1,242	1,211	973
Importe de ventas ⁽¹⁾	\$11,159	\$10,853	\$6,927

⁽¹⁾ En millones de Pesos.

(i) Proceso Fluorita

Las actividades de este Proceso se enfocan en la Explotación de Fluorita, la cual es comercializada en dos presentaciones básicas: (i) Grado Metalúrgico, utilizado en la producción de acero, cerámica, vidrio y cemento; y (ii) Concentrado Grado Ácido, del que se obtiene el Ácido Fluorhídrico, que a su vez se utiliza en la producción de Fluorocarbonos, polímeros termoplásticos y Fluoruro de Aluminio, este último necesario para la fabricación de aluminio.

Productos

El Proceso Fluorita extrae y procesa dos productos principales:

Grado Metalúrgico, fundente para la industria del acero y del cemento. Existen diferentes tamaños para la grava metalúrgica, dependiendo del tamaño que requiera el cliente para su proceso final (finos, *pea size*, *small size*, granzón, estándar, especial). El grado de fluoruro de calcio es como mínimo entre 80% y 90%.

Concentrado Grado Ácido, materia prima para la producción de Ácido Fluorhídrico y aluminio. Grado ácido: fluoruro de calcio al 97% mínimo. Las especificaciones químicas son: CaF₂ - 97% mínimo; CaCO₃ - 1.05 máximo; SiO₂ - 1.05 máximo. Las especificaciones físicas son: mayor a malla 100 - 20%; menor a malla 325 - 38%.

Plantas

La siguiente tabla muestra la producción anual durante 2012, 2011 y 2010 para cada uno de sus principales productos y plantas:

Plantas	Productos primarios	Capacidad instalada (en miles de toneladas)
San Luis Potosí	Fluorita	1,497
Río Verde y Múzquiz	Metalúrgico	662
	Concentrado	835

Materias Primas

Las principales materias primas en el Proceso Fluorita son: (i) electricidad, (ii) agua, y (iii) consumibles; los cuales contribuyeron al costo de ventas en 2012 a razón de 10%, 1% y 17%, respectivamente. El suministro de estas materias primas se obtiene bajo el esquema de contratos de suministro de largo plazo con revisiones periódicas. Así, se mantienen contratos con CFE y la Comisión Nacional del Agua, en algunos casos mediante concesiones de Explotación de pozos propios.

Los principales proveedores de materias primas en México, son: la Comisión Nacional del Agua (agua), Comisión Federal de Electricidad (energía eléctrica) y PEMEX Gas y Petroquímica Básica (gas natural).

Ventas y Comercialización

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con sus principales clientes, y para lograrlo ha establecido esquemas de ventas que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en periodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia (SRI), lo que permite tanto a Mexichem como a sus clientes mantener condiciones de mercado adecuadas y precios competitivos.

La demanda de Fluorita está influida por el crecimiento económico, de tal forma que el PIB es un fuerte indicador de los factores de utilización de las plantas; así, un PIB sólido, en comparación con el de otros países, indica un factor de utilización alto y, por ende, precios de Fluorita altos, y lo contrario en caso de un PIB débil.

La Cadena Flúor está cambiando su modelo de precios para acercarse más a los precios internacionales de la fluorita. Es importante recordar que este mineral no abunda, aspecto que le da a esta Cadena una ventaja competitiva única. Se tienen contratos de largo plazo que finalizan en el 2014, situación que permitirá mejorar los márgenes de manera importante.

Principales Clientes

Los productos de este Proceso son utilizados por los clientes en la industria siderúrgica, del vidrio, de la cerámica, del aluminio, del cemento y química (fluorocarbonos para refrigeración, propelentes, espumantes, polímeros termoplásticos, etc.). En este Proceso, Mexichem no tiene dependencia en ninguno de sus clientes en lo individual, ya que tiene una amplia gama de productos y un gran número de clientes muy diversificados, por lo que la pérdida de alguno de ellos no afectaría de manera adversa sus resultados ni su situación financiera.

Canales de Distribución

Los productos del Proceso Fluorita se comercializan a través de distribuidores a nivel mundial, así como entregas directas de planta, a través de ferrocarriles y auto transporte. No existe un método especial de venta, ya que todas las ventas se realizan a través de la fuerza de ventas en sucursales propias y con distribuidores.

En cuanto a los fletes, estos se operan a través de contratos a largo plazo con compañías ferroviarias y marítimas, en los cuales se establece una contraprestación representada por una parte fija (renta) y una parte variable, en la que se incluye un precio por kilómetro o milla recorrida, que está ligada al precio de los combustibles, lo que garantiza un suministro confiable y continuo para la operación de las plantas.

Contratos de Distribución

La venta se realiza directamente a los clientes, entre los que se encuentran algunos distribuidores que compran los productos de manera directa, ya que no existe contrato de distribución alguno para los productos que se generan en este Proceso.

Comportamiento Cíclico

El Proceso Fluorita de la Cadena Flúor no presenta ciclicidad alguna.

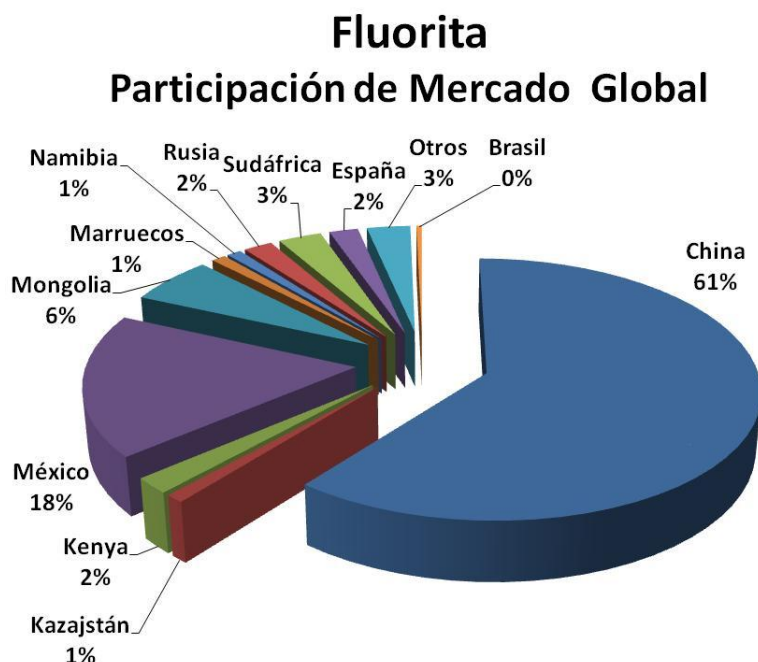
Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva

El Proceso Fluorita cuenta con una importante ventaja logística al contar con una capacidad para producir 1'606,000 TPA de Fluorita en una sola locación y con acceso ferroviario a Tampico, puerto de distribución mundial. En comparación, China produce 3 millones TPA a través de 78 productores, siendo actualmente el líder mundial en la producción de Fluorita. Asimismo, se destaca en Mexichem las constantes inversiones y alianzas de productividad con las bases sindicales, que han permitido

incrementos significativos en los últimos años. Se debe agregar la calidad de la ley del mineral extraído, el cual es de más del 84% de fluoruro de calcio, que evita la aplicación de procesos metalúrgicos adicionales después de la extracción. Por último, cabe destacar como un aspecto positivo para Mexichem que cuenta con contratos de largo plazo con sus principales clientes.

Participación de Mercado

Mexichem mantiene una importante participación del 18% en el mercado mundial y exporta alrededor el 64% de su producción a todo el mundo. La participación de mercado mundial en el 2012 se puede observar en la siguiente gráfica:



Producción total de Fluorita a nivel mundial: 6.8 millones de toneladas.

Fuente: U.S. Geological Survey, Mineral Commodity Summaries, Jan 2013.

(ii) Proceso Ácido Fluorhídrico (HF) y Fluoruro de Aluminio

El Ácido Fluorhídrico (HF) es producido haciendo reaccionar Fluorita (CaF_2) con ácido sulfúrico. El Ácido Fluorhídrico una vez producido es sometido a varias etapas de destilación hasta lograr una pureza de 99.99%, necesaria para cumplir con los altos estándares demandados. El ácido sulfúrico es elaborado por Mexichem Flúor partiendo del azufre, el cual una vez puesto en contacto con aire a altas temperaturas y con agua es convertido en ácido sulfúrico y Fluorita Grado Ácido.

El Fluoruro de Aluminio es un elemento esencial para la fabricación de aluminio metálico y gases refrigerantes.

Productos

La Fluorita Grado Ácido es el mineral concentrado, del cual se han eliminado algunas impurezas. Al combinarla con ácido sulfúrico, que proviene del azufre, se genera el Ácido Fluorhídrico que se utiliza principalmente en la fabricación de gases refrigerantes para aires acondicionados, refrigeradores y

congeladores. También se usa como propelente en la fabricación de gasolinas, en el decapado del acero inoxidable, en combustibles nucleares, en la fabricación de circuitos integrados, recubrimientos de teflón y para producir sales fluoradas; esto es, sales de litio que se utilizan para las baterías y sales fluoradas de sodio, que se emplean en las pastas dentales.

En el Proceso Ácido Fluorhídrico se elabora el Ácido Fluorhídrico anhidro y acuoso, materia prima utilizada en la manufactura de gases refrigerantes y polímeros especializados, agentes espumantes y propelentes. El Ácido Fluorhídrico también se emplea en la producción de aluminio y gasolinas de alto octanaje, así como en el decapado de aceros inoxidables, en la producción de combustible nuclear como el hexafluoruro de uranio, en la fabricación de tarjetas de circuitos electrónicos y teflón y en la producción de metales como el tantalio, que se utiliza para el grabado de vidrio y de sales fluoradas y agentes de limpieza.

La materia prima origen de este Proceso es el azufre. El Ácido Fluorhídrico (HF) es producido haciendo reaccionar Fluorita (CaF₂) con ácido sulfúrico. El ácido sulfúrico se obtiene de la oxidación del azufre en bióxido de azufre SO₂, para convertirlo en trióxido de azufre SO₃ y posteriormente obtener el ácido sulfúrico. Por lo tanto, con la explotación de la mina de azufre en Jaltipán, se incorpora un nuevo producto a este Proceso.

Para agregar valor al Proceso de Ácido Fluorhídrico, la Compañía instaló una planta de producción de Fluoruro de Aluminio (AlF₃), el cual se fabrica a partir del Ácido Fluorhídrico, la cual inició producción y comercialización a partir del último trimestre de 2009 y cuenta con una capacidad de 60,000 TPA. Con esta nueva planta, Mexichem posicionó a México a la vanguardia en la producción de metales, ya que el Fluoruro de Aluminio es un elemento esencial en la producción de aluminio metálico.

La capacidad de producción estimada de azufre, en su planta de Jaltipán, es de 210,000 TPA y cuenta con reservas de 1,000 millones de toneladas métricas.

La capacidad de producción de Fluoruro de Aluminio es de 60,000 TPA siendo el único productor verticalmente integrado de Fluorita-Fluoruro de Aluminio en toda América.

Plantas

Plantas	Productos primarios	Capacidad instalada (en miles de toneladas)
Matamoros	HF	141,000

(iii) Proceso Gases Refrigerantes o Fluorocarbonos

Fluorocarbonos

- **Hidrocarburos fluorados** o fluorocarbonados son los compuestos alifáticos que tienen en su estructura átomos de flúor o combinación de cloro y flúor, tiene una aplicación industrial muy desarrollada: se usan como anestésicos en la medicina, como gas propelente en aerosoles, se usan también como desengrasantes en metalurgia, como limpiadores de contactos eléctricos y electrónicos, pero su uso más importante es como Refrigerantes en sistemas de aire acondicionado y refrigeración doméstica e industrial.
- **Refrigerantes:** Algunos Fluorocarbonos (por ejemplo el freón) han sido usados como Refrigerantes. Estos Fluorocarbonos combinan buenas propiedades termodinámicas (con puntos de ebullición por debajo de las temperaturas objetivo típicas, un elevado calor de vaporización, una densidad moderada en su forma líquida y una alta densidad en fase gaseosa) con una naturaleza segura (baja toxicidad e inflamabilidad) y no corrosiva.

Plantas

La siguiente tabla muestra la producción anual al 31 de diciembre de 2012 del producto primario de este Proceso.

Plantas	Capacidad instalada (en miles de toneladas)
USA	39
Reino Unido	39
Japón	26

Materias Primas

Las principales materias primas en el Proceso de gases refrigerantes son: Ácido Fluorhídrico y tricloroetileno, los cuales contribuyeron al costo variable de producción en un 73%.

Como se ha mencionado anteriormente, Mexichem es propietario de terrenos con reservas relevantes de azufre en los cuales realizó inversiones de US\$40 millones para habilitar e iniciar la Explotación de este mineral.

Ventas y Comercialización de Ácido Fluorhídrico (HF), Fluoruro de Aluminio y gases refrigerantes

Mexichem mantiene contratos de largo plazo con sus principales clientes, y para lograrlo ha establecido esquemas de ventas que promueven la lealtad a través de descuentos por volumen adquirido en periodos específicos de tiempo. Los contratos de largo plazo (entre 3 y 5 años) prevén el uso de una fórmula de precio basada en precios de referencia internacionales, lo que permite tanto a Mexichem como a sus clientes mantener condiciones de mercado adecuadas y precios competitivos.

La demanda de Ácido Fluorhídrico está influida por el crecimiento económico, de tal forma que el PIB es un fuerte indicador de los factores de utilización de las plantas, así, un PIB fuerte indica un factor de utilización alto y, por ende, precios de Cloro altos, y lo contrario en caso de un PIB débil.

En este negocio, los precios de los refrigerantes han bajado mucho más de lo esperado, ya que se han eliminado aranceles para el producto proveniente de China y han aumentado las importaciones a Estados Unidos y Europa. Se tiene la mejor cultura para competir y ganar, y se sabe que el mejor camino es la integración vertical a fluoropolímeros y otros derivados de la fluorita.

Principales Clientes de Ácido Fluorhídrico, Fluoruro de Aluminio y gases refrigerantes

Mexichem Flúor suscribió un contrato de suministro, que termina en mayo de 2015, con uno de los mayores consumidores de Ácido Fluorhídrico anhidro en Norteamérica y garantiza que la planta de Matamoros, Tamaulipas, trabajará a su máxima capacidad hasta el término del contrato.

No existe dependencia de ninguno de los clientes, ya que se cuenta con una amplia gama de productos y un gran número de clientes muy diversificados, por lo que la pérdida de alguno de ellos no afectaría de manera adversa los resultados de la Compañía ni su situación financiera, ninguno de los clientes representa el 10% o más de las ventas de la Compañía.

Canales de Distribución

Mexichem Flúor comercializa sus productos directamente al cliente y con algunos distribuidores. No existe un método especial de venta ya que todas las ventas se realizan a través de la fuerza de ventas en sucursales propias y mediante distribuidores.

Contratos de Distribución

La venta se realiza directamente a los clientes, entre los que se encuentran algunos distribuidores que compran los productos de manera directa, ya que no se tienen contratos de distribución.

Comportamiento Cíclico

Para el mercado del Proceso Ácido Fluorhídrico y Gases Refrigerantes no se presentan comportamientos cíclicos estacionales. Todo parece indicar que esta condición se mantendrá en el futuro próximo.

Aspectos Positivos y Negativos de su Posición Competitiva

La principal ventaja competitiva del Proceso Ácido Fluorhídrico y Gases Refrigerantes reside en la integración vertical con respecto a su principal materia prima, la Fluorita, que obtiene de sus minas en San Luis Potosí, dándole viabilidad de largo plazo al contar con un suministro garantizado, que lo diferencia de los principales productores no integrados y dependientes del suministro externo de Fluorita. Como se mencionó anteriormente, China es el principal productor de Fluorita a nivel mundial, y es de resaltar que su estrategia ha consistido en utilizar dicho mineral para la fabricación de productos terminados en esta industria, tales como los Fluorocarbonos y fluoropolímeros, disminuyendo así de manera significativa la oferta a nivel mundial. Con la reciente adquisición (enero 2012) de Fluorita de México y la unidad minera Las Sabinas, ambas en Coahuila, Mexichem tendrá acceso a la Fluorita de más alta pureza a nivel mundial, lo que le permitirá garantizar por muchos años la viabilidad de sus operaciones tanto en Inglaterra, como en Asia. Esto como parte de una serie de inversiones para la producción de Refrigerantes de nueva generación, que son más amigables con el medio ambiente.

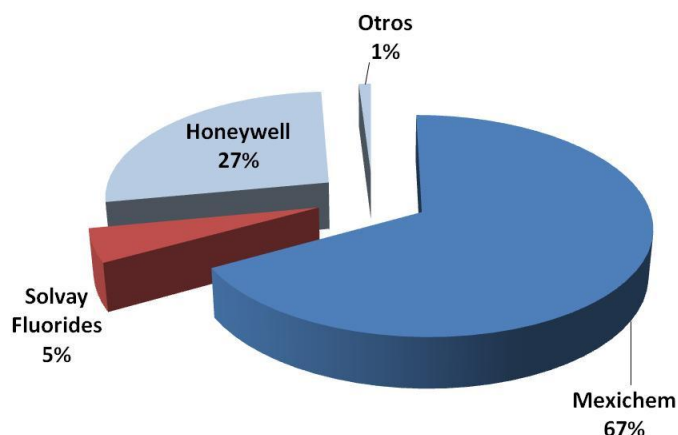
Por otro lado, Mexichem tiene una ubicación geográfica estratégica y única que le da acceso al mercado norteamericano (uno de los principales consumidores de Ácido Fluorhídrico y otros fluoroquímicos en el mundo), que le otorga a Mexichem una ventaja competitiva sostenible y difícil de igualar. Adicionalmente, la cercanía de Mexichem con un mercado tan importante para tales productos, como lo es el mercado norteamericano, también representa una significativa ventaja competitiva en relación con la estricta regulación en materia de transporte aplicable al Ácido Fluorhídrico. Con la adquisición de Ineos Fluor, se integra verticalmente a la producción de Refrigerantes.

Participación de Mercado

Se estima que las necesidades de Ácido Fluorhídrico son de 300 mil toneladas, incluyendo únicamente las necesidades de México, EE.UU. y Canadá, siendo estos los mercados a los cuales se enfoca primordialmente el Grupo. Se estima que la Compañía tiene una participación en el mercado abierto de los EE.UU. de alrededor del 67%, compitiendo con Honeywell International Inc. que mantiene el 27%, Solvay Fluorides, Inc. el 5% y el restante 1% con IQM y otros.

Mercado total 300,000 toneladas métricas en Norteamérica.

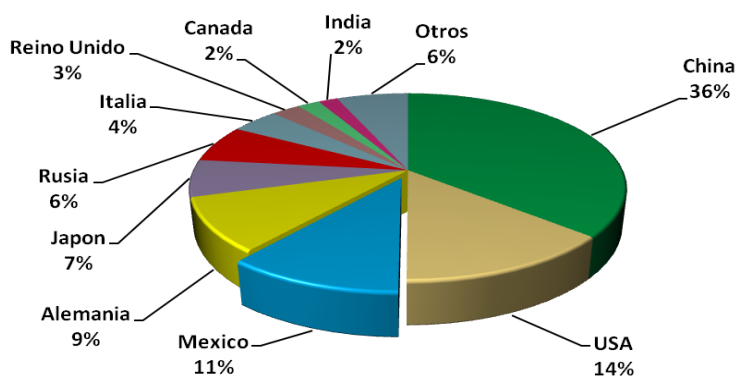
Ácido Fluorhídrico Participación de Mercado en Norteamérica



Fuente: Roskill 2012 Fluorspar presentation – Johannesburg, South Africa

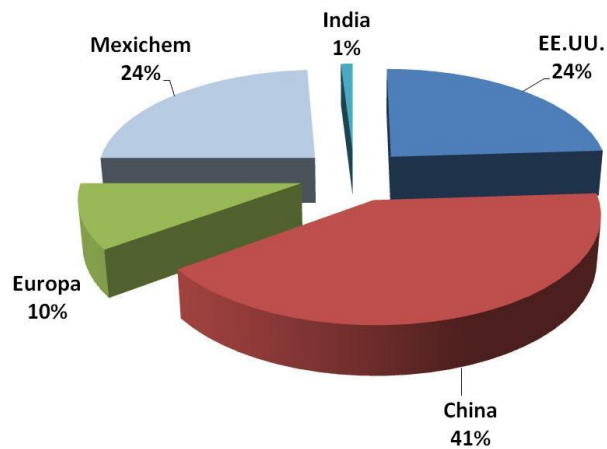
Mercado total 1'174,000 toneladas métricas a nivel mundial excluyendo producción de Ácido Fluorhídrico para ALF3.

Ácido Fluorhídrico HF Participación de mercado mundial



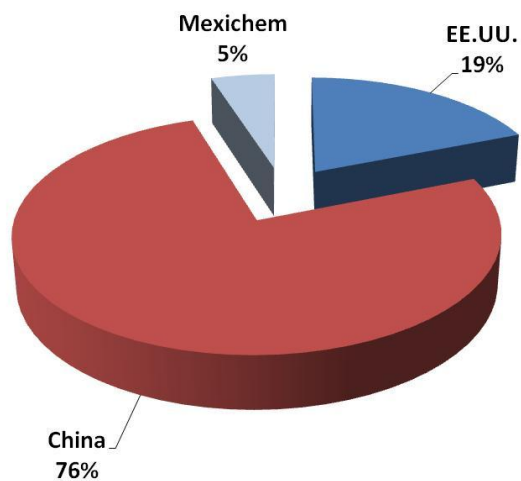
De acuerdo con los datos en el SRI en 2012, en términos de capacidad de producción, la Compañía estima ocupar el tercer lugar en el mundo, sin embargo, en producción por unidad de reactor tiene el primer sitio.

Gases Refrigerantes HFC-134a Participación de Mercado Global



Mercado total 203,072 toneladas métricas a nivel mundial.

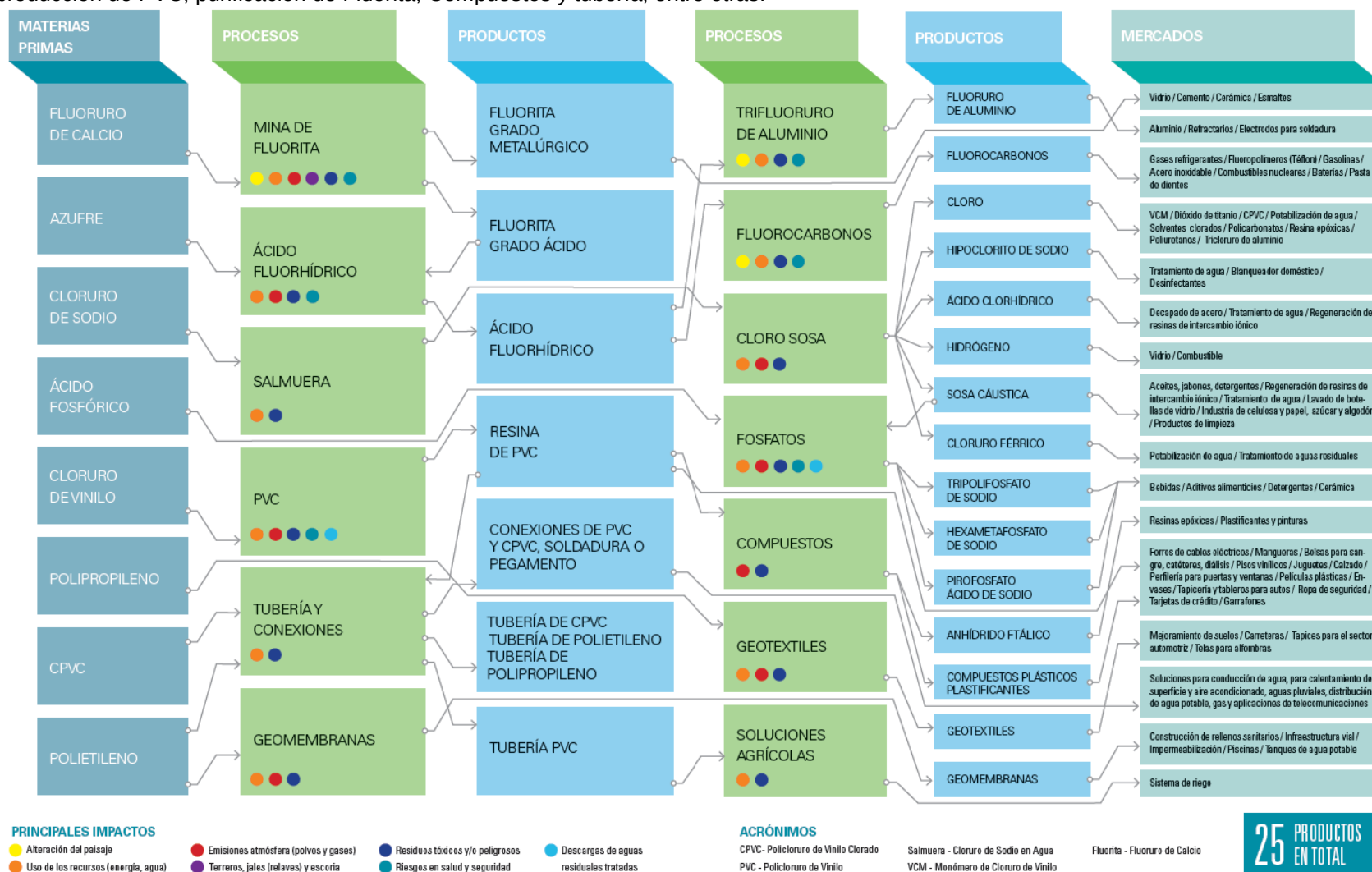
Gases Refrigerantes HFC-135 Participación de Mercado Global



Mercado total 99,750 toneladas métricas a nivel mundial.
Fuente: SRI 2012.

3. Tecnologías y Procesos de Producción.

Mexichem cuenta con diferentes tecnologías para la fabricación de sus productos. En muchos casos utiliza tecnologías propias, como la de producción de PVC, purificación de Fluorita, Compuestos y tubería, entre otras.



A continuación se explican los principales procesos para la fabricación de los productos más importantes del Grupo:

(a) Cadena Cloro-Vinilo

En esta Cadena Productiva, los principales procesos de producción son Cloro-Sosa y Resinas de PVC, que corresponden a los Procesos Cloro-Sosa y Compuestos y Vinilo, respectivamente.

(i) Proceso Cloro-Sosa

El Cloro y la Sosa Cáustica se obtienen principalmente mediante la electrólisis de cloruro de sodio, NaCl, en disolución acuosa, denominado proceso del cloro-álcali. La industria emplea tres métodos: electrólisis con celda de amalgama de mercurio, electrólisis con celda de diafragma y electrólisis con celda de membrana. Mexichem únicamente utiliza el de electrólisis con celda de diafragma.

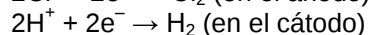
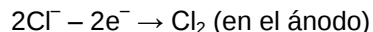
Electrólisis con celda de diafragma

Este método se emplea principalmente en Canadá y EE.UU. y representa aproximadamente el 46% de la producción mundial de Cloro.

Se emplea un cátodo perforado de acero o hierro y un ánodo de titanio recubierto de platino u óxido de platino. Al cátodo se le adhiere un diafragma poroso de fibras de asbesto y mezclado con otras fibras (por ejemplo con politetrafluoroetileno). Este diafragma separa al ánodo del cátodo, evitando la recombinación de los gases generados en estos.

Se alimenta el sistema continuamente con Salmuera, que circula desde el ánodo hasta el cátodo.

Las reacciones que se producen son las siguientes:



En la disolución queda una mezcla de NaOH y NaCl. El NaCl se reutiliza y el NaOH tiene interés comercial.

Este método tiene la ventaja de consumir menos energía que el que emplea amalgama de mercurio, pero el inconveniente de que el NaOH obtenido es de menor pureza, por lo que generalmente se concentra. También existe un riesgo asociado al uso de asbestos.

(ii) Proceso Vinilo

En la elaboración del PVC, se utilizan tres procesos básicos en todo el mundo para la polimerización del VCM: por Suspensión, por Emulsión y por Masa. Mexichem solamente utiliza los dos primeros procesos, de los cuales el 92% de su producción se obtiene por Suspensión y el 8% por Emulsión. A continuación se explican ambos procesos:

Por Suspensión

Este proceso es el más difundido y utilizado en el mundo. Mediante este método, el VCM se combina con el agua en la presencia de un agente de Suspensión, en un nivel mucho menor que en el proceso de polimerización por Emulsión. Se adiciona agua y VCM en un reactor con agitación para formar una Suspensión de VCM en una fase acuosa. Una vez mezclada, esta Suspensión es estable hasta que la polimerización inicia, lo cual ocurre cuando se adiciona un iniciador soluble en VCM a la mezcla. Debido a que el iniciador es insoluble en agua, cada gota suspendida actúa como un mini polimerizador en masa.

Cuando el agua y el VCM se mezclan mediante una agitación vigorosa, pequeñas gotas de VCM se forman en la Suspensión acuosa. Esta Suspensión es estable solamente en agitación, debido a que los

dos líquidos son inmiscibles. Si esta mezcla se deja reaccionar, las partículas de PVC resultantes tenderán a aglomerarse en partículas muy grandes (mayores al tamaño del reactor). Por esta razón, los agentes de Suspensión (también llamados emulsificantes o protectores coloidales) son adicionados inicialmente a la mezcla de agua y VCM antes de que el iniciador sea cargado. Los emulsificantes son un polímero no iónico soluble en agua. Cuando se mezcla el agua y el VCM, el emulsificante rodea cada gota de VCM y forma una barrera protectora a su alrededor. Esta barrera es efectiva porque cuando dos gotas se colapsan los polímeros se comprimen. Esta compresión es esencialmente un incremento en la concentración del polímero emulsificante y, como tal, resulta en un incremento en la presión osmótica en el punto de colisión. Para contrarrestar este incremento en la presión, el agua se difunde dentro del área de contacto y separa las gotas.

El polímero emulsificante tiene tanto componentes solubles como insolubles en VCM. Los insolubles sirven para anclar el emulsificante en la superficie de la gota del VCM, evitando la desabsorción durante la colisión de las gotas. En el proceso se utilizan varios agentes emulsificantes. Cada una de estas sustancias provee diferentes niveles de protección coloidal para las gotas.

Por Emulsión

La elaboración de Resinas de PVC por Emulsión (incluidas aquellas hechas por el proceso de microsuspensión) son generalmente empleadas en la formulación de Plastisoles para recubrimientos y moldeo.

En el proceso de polimerización por Emulsión, VCM, agua, emulsificante y catalizador son cargados en un reactor de acero inoxidable donde se agitan. La reacción ocurre a una presión aproximada de 145 psi y a temperaturas entre 40° y 65° Celsius. La reacción exotérmica libera alrededor de 640 BTUs por libra de polímero. La circulación de agua, a través de chaquetas de enfriamiento, enfría el reactor.

El látex resultante es despojado del VCM que no reaccionó, y el polímero sólido es recuperado por un proceso de secado. La resina seca es cribada para romper los aglomerados y separar las partículas de mayor tamaño.

El proceso de resina por Emulsión suele ser más complejo que la tecnología por Suspensión. El tiempo de ciclo de polimerización puede ser de 2 a 3 veces más largo que en el proceso de Suspensión. Los catalizadores son más solubles en agua que en VCM. En adición al peso molecular, el tamaño de partícula de resina y la distribución son críticas para el desempeño del producto final.

También hay procesos los cuales involucran la formación de una semilla de látex fuera del reactor principal. Una porción de esta semilla de látex es cargada al reactor junto con el agua, VCM y los químicos del proceso. La función de esta semilla es promover la formación de la resina y el control del tamaño de partículas.

Para la fabricación de Compuestos se utiliza la Resina de PVC, la cual se combina con otros aditivos, a través de un proceso de mezclado, con el fin de obtener una mezcla homogénea que integre las cantidades adecuadas en toda la mezcla. De esta parte del proceso, se obtiene un *dry blend* o mezcla seca que es enfriada a una temperatura determinada y alimentada a una extrusora, la cual funde la mezcla a través de temperatura y presión, para después convertir esta mezcla seca en pellets, que finalmente son enfriados y embolsados en diferentes presentaciones.

(b) Cadena Soluciones Integrales

En Amanco se cuenta con tecnología propia para el diseño de formulaciones y procesos para la fabricación de tuberías, por ejemplo:

La tecnología biaxial, PVC biorientado dúctil para conducción de agua potable, único en América Latina, se diferencia por la bi-orientación de las moléculas de PVC, generando una estructura laminada en capas, lo que incrementa significativamente la resistencia mecánica y fortaleza de la tubería. La tubería biaxial de Amanco cuenta con un menor espesor de pared, lo que le brinda mayor flexibilidad, menor

peso y más fácil manipulación, garantizando ahorros en instalación y energía consumida para la operación de los sistemas.

Amanco consume las Resinas de PVC producidas por Mexichem Resinas Vinílicas, les agrega aditivos y por medio de diferentes procesos de transformación, como la extrusión y el moldeo por inyección, produce tubos, conexiones, mangueras y pisos flexibles.

(c) Cadena Flúor

(i) Extracción de Fluorita

El mineral se extrae de la mina, el cual contiene diferentes concentraciones de Fluorita junto con carbonatos y silicatos como impurezas. Éste es triturado y después molido para alcanzar tamaños de partículas pequeños y así poder separar las impurezas.

El material molido debe cumplir con cierto tamaño de partícula, por lo que se clasifica con ayuda de un ciclón, y la parte que no cumple con la especificación se regresa a la molienda.

El material clasificado se acondiciona agregándole ácido oleico y dispersante, así como ajustándole el pH, esto se hace para poder llevar a cabo el proceso de flotación, donde se concentra la Fluorita y se separan las impurezas.

La Fluorita concentrada se encuentra en un medio acuoso y es necesario separarla. Con ayuda de un sedimentador y filtros rotatorios se separan los sólidos del agua, obteniendo así la Fluorita como producto.

Las etapas principales para la obtención de Fluorita son:

- **Exploración:** Consiste en localizar, evaluar calidad y cuantificar reservas minerales.
- **Planeación:** En esta etapa se proyectan las obras de preparación, desarrollo, tumba, extracción, acarreo y manto de mineral así como los servicios (agua, energía eléctrica, aire comprimido, ventilación, talleres, comedores, etc.), equipo de minado y personal de operaciones.
- **Producción Mina:** Se realizan las actividades de barrenación y tumba de mineral por medio de voladura controlada, extracción por medio de *scoop tram* del área minada a los cargaderos, acarreo con camión hasta el área de quebrado primario, donde se envía el mineral a los tiros de extracción (manto), para depositarlo en superficie a las plantas de preparación y trituración.
- **Plantas de Preparación y Trituración:** En estas plantas se recibe el mineral extraído de la mina, donde es cribado para obtener el mineral Grado Metalúrgico en sus diferentes tamaños y obtener subproducto finos (producto de $-3/4''$), los cuales son la materia prima para las plantas de beneficio.
- **Plantas de Beneficio:** En estas plantas se concentra el material fino alimentado a calidad de 96% de pureza de CaF_2 (grado cerámico) y 97.3% de pureza en CaF_2 (grado ácido).

(ii) Fabricación de Ácido Fluorhídrico

La fabricación de Ácido Fluorhídrico consiste en hacer reaccionar el fluoruro de calcio, Fluorita, con ácido sulfúrico, y de esta reacción se obtiene el fluoruro de hidrógeno, mejor conocido como Ácido Fluorhídrico. El ácido sulfúrico se obtiene de la oxidación del azufre en bióxido de azufre SO_2 , para convertirlo en trióxido de azufre SO_3 y posteriormente obtener el ácido sulfúrico.

(iii) Fabricación de Fluoruro de Aluminio

La producción del Fluoruro de Aluminio parte del Ácido Fluorhídrico, el cual se evapora y se sobrecalienta antes de ser inyectado en forma gaseosa a un reactor de doble cama fluidizada. En el reactor se pone en contacto y reacciona con el hidróxido de aluminio, el cual se encuentra en forma sólida, para producir el Fluoruro de Aluminio. Este producto sale del reactor en forma sólida a alta temperatura (700° C) por lo cual debe ser enfriado antes de ser enviado a almacenamiento y carga. El Fluoruro de Aluminio es utilizado en la producción de aluminio metálico.

(iv) Fabricación de Gases Refrigerantes

Los gases refrigerantes son Fluorocarbonos que se producen por la fluoración del tricloroetileno con el Ácido Fluorhídrico, una vez llevada a cabo la reacción, el Ácido Clorhídrico que se produce como subproducto debe ser removido y el producto debe ser destilado. Los Fluorocarbonos son utilizados en equipos de aire acondicionado, para automóviles.

(v) Fabricación de Azufre

El azufre se encuentra en yacimientos a una profundidad entre 250 y 300 metros en la zona de Jaltipán, Veracruz. Para su extracción se utiliza agua caliente a 165 °C, con lo cual se funde el azufre y posteriormente con aire a alta presión se sube a la superficie, para su filtración y venta. El principal uso del azufre es la producción de ácido sulfúrico.

4. Canales de Distribución

Ver sección “IV. La Emisora”, “2. Descripción General del Negocio”, para cada Cadena Productiva y Proceso.

5. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos

(a) Patentes y Licencias

El área de protección intelectual de Mexichem cuenta con varios registros de patentes y solicitudes de registro pendientes, directamente a través de Mexichem o de sus subsidiarias.

Estos registros están relacionados principalmente con procesos de generación de valor a las materias primas minerales que son la base de las Cadenas Productivas de Mexichem e integración vertical con nuevos productos que llegan al usuario final.

(b) Investigación, Desarrollo e Innovación

Los esfuerzos en Investigación, Desarrollo e Innovación, (I+D+i), han permitido a Mexichem crear ventajas competitivas y alcanzar mejores niveles de desempeño económico.

Para Mexichem el impulso a la I+D+i a través de sus Centros de Investigación y Desarrollo, le ha permitido enfrentar los retos que representa su expansión geográfica y la globalización con oportunidad, rapidez, efectividad para seguir siendo líderes en sus mercados y asegurar una mejora continua en sus productos y procesos.

Los expertos que integran el equipo de Mexichem, tienen como misión asegurar a Mexichem como el productor de más bajo costo en sus cadenas de negocio, lo que le ha permitido lograr, por ejemplo, ser galardonados en varias ocasiones con el Premio Nacional de Ahorro de Energía.

También han apoyado con el desarrollo de nuevos negocios, mediante la creación de nuevos productos y procesos, como por ejemplo el desarrollo de un nuevo método de purificación de Fluorita, lo cual le

permitió a la Compañía poder utilizar la mayor mina de este mineral en el mundo con mayor valor agregado para sus clientes.

Sus centros cuentan con toda la infraestructura necesaria: dos laboratorios especializados para la Cadena Cloro-Vinilo y uno para la Cadena Flúor, plantas piloto para pruebas de procesos y nuevos productos, personal altamente capacitado dedicado 100% a la I+D+i, que ha apoyado constantemente al logro de los objetivos de las empresas subsidiarias de Mexichem.

(c) Políticas de Innovación

Mexichem y sus empresas subsidiarias consideran que la innovación en sus productos, Procesos y Cadenas Productivas es una herramienta necesaria en la creación de valor para sus clientes, proveedores, accionistas, empleados y la sociedad en general.

Para promover una innovación basada en la competencia, responsabilidad y participación del personal, la Compañía ha asumido el compromiso de apoyar e impulsar un sistema de Gestión de la Innovación, que incluye el uso de las mejores prácticas innovadoras a nivel mundial.

(d) Marcas

Las marcas propiedad de Mexichem se encuentran registradas ya sea directamente por la Compañía o por sus empresas subsidiarias ante el Instituto Mexicano de Propiedad Industrial, así como ante las autoridades competentes de propiedad intelectual de los países en los cuales tiene operaciones comerciales.

Las marcas de Mexichem amparan productos que se comercializan en los sectores de la química, la construcción, la infraestructura y agricultura.

Las marcas más importantes son las siguientes:

Marca corporativa

- **Mexichem** marca registrada en diversos países de América, Europa y Asia..

Cadena Cloro-Vinilo

- **Primex e Iztavil**, marcas de producto que amparan Resinas Vinílicas, registradas en México.
- **Provin, Polivisol, Vindex B y Altaf**, marcas de producto que amparan resinas compuestas, registradas en Mexico.
- **Iztablend y Lugatom**, marcas de producto que amparan resinas compuestas, registradas en México.
 - **Petco**, marca de producto que ampara Resinas Vinílicas, registrada en Brasil, Colombia, Chile y Venezuela, Ecuador, Perú y Argentina.
- **Alphagary, Alphaseal, Evoprene, Garaflex y Smokeguard**, marcas de productos que amparan resinas compuestas registradas en Canadá, Estados Unidos de América, la Unión Europea, China, Singapore, e India.

Cadena Soluciones Integrales

- **Amanco**, marca , registrada en México, Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Estados Unidos de América, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Perú y Venezuela. Esta marca se registró principalmente como marca de producto para productos de construcción.

- **Pavco**, marca registrada en Colombia, Ecuador y Venezuela que ampara productos para la construcción.
- **Plastigama**, marca registrada en Ecuador que ampara productos para la construcción.
- **Rex, Rexolit**, marcas registradas en México, estas marcas amparan productos para la construcción.
- **Wavin**, marca registrada en diversos países de Europa, Asia, África y Oceanía. Esta marca se registró principalmente como marca de producto para productos de construcción.

Cadena Flúor

- **KLEA**, marca bajo la cual se comercializan gases refrigerantes.
- **ZEPHEX**, marca utilizada para comercializar propelentes con los cuales se producen inhalantes dosificados para la industria médica.

(e) Concesiones Mineras

Cadena Flúor

- **Mexichem Flúor** tiene concesiones mineras para la Explotación de Fluorita localizadas en los estados de San Luis Potosí, Coahuila, Guerrero y Guanajuato, con reservas probadas de aproximadamente 63 millones de toneladas. También cuenta con una concesión para explotar azufre en el Estado de Veracruz.

Cadena Cloro-Vinilo

- Mexichem Derivados tiene una concesión minera para la Explotación de domos salinos en el estado de Veracruz, con reservas probadas de aproximadamente 43 millones de toneladas.

(f) Otros Contratos

Las subsidiarias Mexichem Flúor, Fluorita de México, Mexichem Derivados y Unimisur, cuentan con concesiones para la explotación de minas. (Para mayor detalle ver la sección “Factores de Riesgo Relacionados a las Operaciones y la Industria”).

El 19 de junio de 2008, Mexichem celebró un contrato a cinco años con OXY para el suministro de VCM. Coinversión Mexichem-PEMEX.

En enero de 2013, Mexichem informó que, El Consejo de Administración de PEMEX autorizó la co-inversión entre Pemex Petroquímica y Mexichem, la cual busca dar viabilidad y generar valor a la cadena de VCM en México. La coinversión contempla la inyección de capital e integración de activos por un total de 556 millones de dólares, permitiendo así, aumentar las ventajas competitivas y la modernización tecnológica, a fin de lograr una operación más eficiente de la cadena productiva de este petroquímico. Con esta coinversión se tendrá un aumento exponencial en la producción de cloruro de vinilo, incrementando 24 mil toneladas en el primer año de operación, 146 mil en el segundo y 217 mil en el tercero. Asimismo, permitirá seguir impulsando los procesos de desarrollo regional, además de la generación de empleos directos e indirectos, fundamentalmente en la construcción del complejo. Esta coinversión permitirá a la cadena productiva de cloro-vinilo, en México, mantener su competitividad ante la desventaja que tiene, desde el punto de vista de integración y tamaño, con sus competidores norteamericanos. Para Mexichem representa la oportunidad de hacer frente a la competencia a través de sinergias y eficiencias operativas en toda la cadena productiva, así como reducir la dependencia del suministro de su materia prima principal de sus competidores extranjeros.

6. Principales Clientes

Ver sección “IV. La Emisora”, “2. Descripción General del Negocio”, para cada Cadena Productiva y Proceso.

7. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Mexichem y sus subsidiarias mexicanas están constituidas como sociedad anónima bursátil y como sociedades anónimas de capital variable, respectivamente, de conformidad con las disposiciones aplicables de la LMV y la Ley General de Sociedades Mercantiles.

En virtud de que las Acciones en Circulación de Mexichem se encuentran inscritas en el RNV y cotizan en la BMV, Mexichem se encuentra sujeta a las disposiciones de la LMV y las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores emitidas por la CNBV, así como otras disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras con valores inscritos en la BMV, que, entre otros casos, requieren la entrega de información periódica y la preparación de un informe anual.

Las subsidiarias extranjeras de Mexichem se constituyeron de conformidad con las regulaciones mercantiles de su respectivo país de constitución y cumplen con sus obligaciones fiscales respectivas.

Mexichem tiene autorización para consolidar fiscalmente a todas sus empresas subsidiarias mexicanas. Todas las sociedades mexicanas que reúnen la característica de sociedades controladas, están incorporadas al régimen de consolidación fiscal que tiene la Emisora. Todas las empresas mexicanas del grupo están sujetas a la Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado y la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única.

El Impuesto Sobre la Renta de las subsidiarias extranjeras es causado siguiendo las reglas de la ley sobre la materia de cada país.

El Proceso Fluorita y la explotación de yacimientos de azufre están regulados en sus operaciones de exploración, explotación y beneficio de minerales por la Ley Minera, la cual establece que dichas actividades sólo podrán realizarse por personas físicas de nacionalidad mexicana, ejidos y comunidades agrarias y sociedades constituidas conforme a las leyes mexicanas, mediante concesiones mineras otorgadas por la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial (hoy Secretaría de Economía).

De conformidad con las disposiciones de la Ley Minera, esta cadena de Mexichem está obligada a inscribirse en el Registro Público de Minería y la Cartografía Minera, así como a informar periódicamente de su estimación de reservas de mineral.

Mexichem y sus subsidiarias no gozan de beneficios fiscales especiales, así como tampoco están sujetas en ninguna de sus actividades, bienes o ingresos sujetos al pago de impuestos especiales.

Durante 2012, Mexichem recibió un estímulo a la investigación y el desarrollo tecnológico por un monto de \$22.3 millones por parte del CONACYT, los cuales fueron otorgados a: Mexichem Resinas Vinílicas, \$13.5 millones, y Mexichem Compuestos, \$8.9 millones.

En el año 2011, Mexichem recibió un estímulo a la investigación y el desarrollo tecnológico por un monto de \$30.3 millones por parte del CONACYT, los cuales fueron otorgados a: Mexichem Flúor, \$4.1 millones, Mexichem Resinas, \$10.8 millones y Mexichem Compuestos, \$15.3 millones.

Durante 2010, Mexichem recibió un estímulo a la investigación y el desarrollo tecnológico por un monto de \$27.5 millones por parte del CONACYT, los cuales fueron otorgados a: Mexichem Resinas Vinílicas, \$12.8 millones, Mexichem Derivados, \$8.4 millones y Mexichem Compuestos, \$6.3 millones.

8. Recursos Humanos

El personal contratado por las empresas subsidiarias de Mexichem, se presenta a continuación:

Personal	2012	2011	2010
Sindicalizados planta y eventuales	11,347	6,456	6,481
No sindicalizados	6,445	4,717	4,358
Total	17,792	11,173	10,839
%		2011	2010
Sindicalizados planta y eventuales	64%	58%	60%
No sindicalizados	36%	42%	40%
Total	100.0%	100%	100%

El incremento del número de empleados registrado al cierre del 2012 se debe a la adquisición de Wavin con una plantilla aproximada de 6,000 empleados y la de Fluorita de México, realizadas por Mexichem durante los ejercicios 2012.

Durante los últimos 3 años, no se ha presentado conflicto de orden laboral alguno en todas y cada una de las plantas, manteniendo una relación positiva con los sindicatos, la cual se caracteriza por el mutuo entendimiento y apoyo para lograr los cambios trascendentes para las empresas del Grupo. Los trabajadores sindicalizados de las empresas subsidiarias se encuentran afiliados a los sindicatos y centrales obreras correspondientes en cada localidad.

Mexichem administra sus relaciones laborales conforme a la legislación laboral aplicable y en términos de políticas, procedimientos y un código de ética. Asimismo, cada planta cuenta con un área específica que coordina la relación laboral.

En cuanto a las remuneraciones Mexichem cuenta con una estructura de sueldos cimentada por los principios de valuación, nivelación en donde existen tabuladores diseñados y actualizados con base en las descripciones de cada puesto.

La Compañía cuenta con una serie de lineamientos para la administración de un sistema de compensación que permita atraer y retener al talento requerido para implantar la estrategia de Mexichem.

Derivado de las adquisiciones llevadas a cabo por Mexichem en periodos recientes, la principal fuente de recursos humanos para sustentar el crecimiento de la empresa, ha sido de manera interna, ya que con cada adquisición la Compañía ha incorporado personal valioso a la organización, adicionalmente se cuenta con un plan de vida y carrera para los empleados que laboran en Mexichem logrando incorporar al personal, con potencial, actitud de cambio, flexible y con visión de negocio a la estructura formal de Mexichem.

Mexichem cuenta con plan de pensiones para ayudar y mejorar el proceso de formación de capital de sus empleados, de tal forma que este se convierta en un patrimonio para la jubilación y retiro de su personal. En este plan, el personal definido podrá realizar aportaciones para constituir un fondo de retiro, las cuales podrán ser del 1% al 5% en múltiplos de 1%. De esta manera la empresa realizará una aportación dependiendo de los años de servicio del personal como se muestra a continuación:

Años de servicio	Contribución de Mexichem como % de la contribución del empleado
0.0 a 4.9	50%
5.0 en adelante	100%

Las aportaciones del empleado y de la empresa se depositarán en una institución financiera, invirtiéndose en instrumentos de renta fija, llevándose registros individualizados y entregándose estados de cuenta de manera frecuente o teniéndose a disposición a través de Internet. Para este fin se estableció un Comité Técnico, el cual se encarga de la administración de este plan.

9. Dimensión Ambiental

Las operaciones de Mexichem forman parte de las industrias minera, química y de transformación, donde la disciplina operativa es vital para la seguridad, la salud y la protección del medio ambiente. En este aspecto, la Compañía ha fortalecido su política orientada al objetivo de lograr cero accidentes, enfatizándola como un valor fundamental que se inculca a cada empleado y colaborador externo.

Mexichem es una empresa comprometida con la protección del medio ambiente. Sus acciones de protección ambiental están enfocadas en minimizar los impactos de las plantas productivas, valorar el entorno y ejecutar iniciativas que contribuyan a mejorar la calidad de vida de las comunidades asentadas en zonas ambientalmente valiosas.

Mexichem ha iniciado un plan para desarrollar un sistema formal de planeación que defina objetivos estratégicos, alinee metas operativas, mida y evalúe el desempeño de triple resultado, asegure el cumplimiento de los requisitos de la GRI y homologue buenas prácticas de sustentabilidad, integrando el talento de todos sus colaboradores en todos los sitios operativos.

El plan incluye aspectos tales como comunicación con grupos de interés, innovación, ecoeficiencia, eficiencia energética, fuentes de energía alternas, biodiversidad y protección de ecosistemas vulnerables, proyectos sociales en comunidades (identificar impactos, atender necesidades en los rubros asociados a Mexichem), capacitación, derechos humanos en la empresa, restauración o compensación de posibles impactos negativos, investigación y desarrollo para productos más seguros, prácticas de valor compartido en las unidades de negocio (replicar casos de éxito), e impulso a grupos de aprendizaje para la mejora continua y la innovación.

Iniciativas para mitigar los impactos ambientales:

- Optimización del uso del agua y la energía
- Reducción de residuos industriales
- Control de emisiones a la atmósfera
- Diseño de planes de protección a la biodiversidad, suelos, cuerpos de agua superficiales y acuíferos
- Investigación y desarrollo para diseñar y producir productos más seguros y ambientalmente inocuos.

Impacto de nuevas plantas en el desempeño ambiental

En 2012, Mexichem incorporó a su portafolio de empresas a Wavin, líder productor de tuberías y accesorios de PVC en Europa. La combinación de Wavin y Mexichem ha resultado en el líder productor global de sistemas de tubería plástica y soluciones, basada en una historia combinada de innovación y compromiso con el servicio al cliente. Ambas compañías se beneficiarán de una fuerte complementariedad en alcance geográfico, portafolio de productos, I&D y líneas de negocio, estando conjuntamente mejor preparadas para el crecimiento futuro, vía la consolidación y expansión a nuevos mercados.

En la cadena Flúor se adquirió Fluorita de México, adquisición que le dará a Mexichem acceso a la fluorita de más alta pureza a nivel mundial, garantizándole la viabilidad de sus operaciones tanto en Inglaterra como en Asia para los próximos años. Esta integración forma parte de una serie de inversiones para la producción de refrigerantes de nueva generación que sean más amigables con el medio ambiente.

El impacto de esta adquisición en el desempeño ambiental se ve reflejado en el incremento del consumo de materias primas, gas natural y agua. El consumo de energía eléctrica también se incrementó como resultado de la integración de una operación productiva importante.

En 2012, Mexichem realizó inversiones en proyectos de control ambiental por un monto de US\$9.2 millones, principalmente en actividades de optimización y ahorro de energía, sistemas de tratamiento de aguas, protección contra derrames químicos, reducción de ruido y manejo de residuos industriales.

Durante 2012 se reanudaron las operaciones de la planta de extracción de azufre en Veracruz, México. Se replanteó la explotación y se detectaron zonas con mejor disponibilidad del mineral para mejorar la ecoeficiencia de la operación. Con programas de reforestación se están compensando los efectos ambientales por las actividades de desmonte para acceder a las áreas de perforación. Esta operación cuenta con un plan de cierre que incluye la recuperación ambiental del sitio en un plazo de 20 años.

El progresivo incremento en el consumo de materiales durante los últimos años es resultado de un mayor número de operaciones productivas y, por lo tanto, de una mayor demanda.

El porcentaje actual de reciclaje industrial es de 10%, en promedio, y el mejor desempeño lo registra la cadena de Soluciones Integrales, donde los residuos de PVC fuera de especificación se recuperan para reintegrarlos al proceso, con lo cual se cierra el ciclo de vida del producto.

Consumo de energía

La Compañía ha realizado enormes esfuerzos para mejorar la eficiencia en el uso de la energía mediante inversiones en tecnología de procesos y estrategias de conservación, lo cual ha resultado en ahorros económicos, ventajas competitivas y diferenciación de mercado. En 2012, los avances en la reducción del consumo de energía y el nivel de ahorro alcanzado se han mantenido.

Los datos que reflejan un mayor consumo son resultado del incremento en el número de instalaciones productivas y de un crecimiento en el volumen de producción global.

La quema de combustibles fósiles como el gas natural es una fuente importante de emisiones de GEI. Por consiguiente, el consumo de gas natural en las plantas determina las emisiones de CO₂ generadas directamente por la empresa. El consumo directo de energía a partir de gas natural en 2012 fue 21% más elevado que el del año anterior debido principalmente a un mayor número de operaciones productivas y, por lo tanto, una mayor actividad productiva.

Mexichem está evaluando el uso de fuentes renovables de energía para la perdurabilidad de sus operaciones. Actualmente, produce 62% de la energía eléctrica por cogeneración en la planta Altamira, dedicada a la producción de resina de PVC en México. En Coatzacoalcos, México, donde opera la principal planta productora de cloro de Mexichem, se estudia la viabilidad del uso de fuentes alternativas de energía para estas instalaciones, incluyendo energía eólica y energía solar.

El mayor nivel de ahorro depende tanto del desarrollo de energías alternas —tales como la instalación de paneles solares para suministrar energía a la red de alumbrado, previstos para las plantas de Coatzacoalcos y El Salto, así como para las oficinas corporativas en Tlalnepantla, México— como de la construcción de la planta de cogeneración en Coatzacoalcos, México. Durante 2012 el ahorro de energía fue de 1.4%, derivado de programas de conservación y mejoras en la eficiencia de operación.

Algunas de las actividades realizadas para ahorrar energía son: paro del proceso en horario punta, instalación de fundas térmicas en máquinas extrusoras, aislamiento de tuberías de agua helada y uso de plantas generadoras de energía en horario punta.

Otras inversiones desarrolladas en plantas de Mexichem para ahorrar energía incluyen: aumento del número de celdas electrolíticas de diafragma para reducir el flujo de corriente en la producción de clorosa; cambio de motores eléctricos por motores de alta eficiencia; sustitución de lámparas incandescentes por lámparas ahorradoras; aumento en aprovechamiento de hidrógeno con mejoras en compresores; cambio de empaques en las celdas de torres de enfriamiento; instalación de equipo de agua helada de mayor eficiencia. Adicionalmente, hemos implementado prácticas operativas, como reducciones de equipo en línea y del número de ventiladores en las torres de enfriamiento durante los meses de invierno.

Durante 2012, Mexichem no fue objeto de multas ni sanciones por incumplimiento de las normas ambientales. Tampoco se registraron impactos ambientales significativos, ni logísticos, derivados del transporte de productos o de personal durante el año. Adoptó el principio precautorio en los productos que van dirigidos a las industrias médica y de alimentos, mediante la validación de nuevas materias

primas por parte de la Food and Drug Administration (FDA): pruebas fisicoquímicas, de bioacumulación, citotoxicidad, microbiológicas, melaminas, metalotioninas, genéticas y de biodisponibilidad.

Independientemente de lo anterior, las actividades propias de Mexichem y sus subsidiarias representan ciertos riesgos ambientales considerables. Ver *“La Emisora – Factores de Riesgo – Factores de Riesgo relacionados con las Operaciones - Desastres naturales, peligros de producción y otros eventos podrías afectar adversamente las operaciones”*.

Al cierre del ejercicio 2012, el 74% del agua utilizada en el Grupo es reciclada o reutilizada, las plantas de la Compañía cuentan con 53 certificados ISO-14001 y no se registró accidente falta alguno en todas las instalaciones operativas.

Fundación Kaluz ha instituido el premio Fundación Kaluz, con el cual premia a los mejores programas de ayuda a la comunidad, En 2012 Mexichem obtuvo galardones en dos de las siete categorías que integran dicho premio con los proyectos “Educando en valores, educando para la vida”, un programa que capacita a docentes de bachillerato para incluir valores en sus cátedras y promoverlos entre sus jóvenes estudiantes. El proyecto se está realizando en San Luis la Herradura, El Salvador.

El otro proyecto ganador fue “Juntos construyendo sueños”, un programa cuyo objetivo es dar acceso a la vivienda a las familias más desfavorecidas de Puerto Cortés, al norte de Honduras. En este programa participan también cuatro organizaciones no gubernamentales.

En lo correspondiente al cuidado de los recursos naturales, constantemente se analiza y optimiza los procesos operativos de la Empresa, vigilando que cumplan con las normas y estándares correspondientes.

Asimismo, la responsabilidad y el compromiso se manifiestan al haber logrado durante cinco años consecutivos el premio de ahorro de energía que otorga la CFE en diferentes categorías.

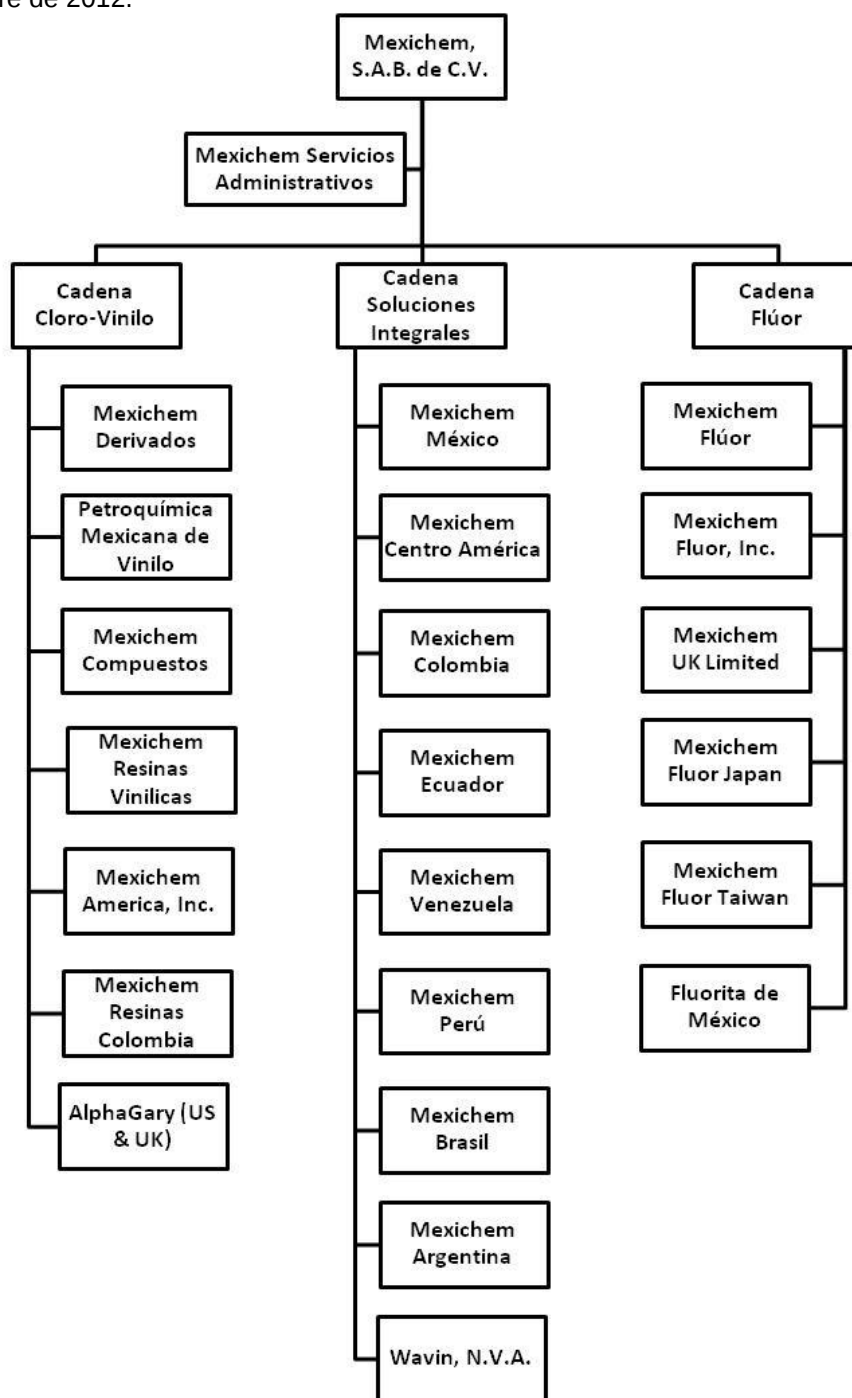
En 2012 se decidió dar un paso más y se creó el sitio Hydros, una página interactiva que promueve los valores en torno al agua de manera amena.

10. Información del Mercado.

Ver sección “IV. La Emisora”, “2. Descripción General del Negocio”

11. Estructura Corporativa

Para fines prácticos se mencionan las compañías representativas de cada proceso. Los eventos, resultados y datos operativos descritos corresponden a la estructura corporativa vigente al 31 de diciembre de 2012.



Mexichem controla, directa o indirectamente, el 100% de las acciones representativas del capital social de las subsidiarias que se indican en el cuadro anterior, salvo por Mexichem Ecuador, de la cual controla el 95%. El principal accionista de Mexichem es Kaluz. Ver “Administración – Principales Accionistas”.

12. Descripción de Principales Activos

A continuación se mencionan los principales activos de las Cadenas Productivas de Mexichem, todos los cuales se encuentran libres de gravamen o afectación de cualquier tipo, ya que ninguno de ellos constituye garantía de financiamiento alguno. Todos los activos están asegurados, se encuentran en óptimo estado y no hay medidas ambientales que afecten su uso.

Cía.	Principales Activos	Tamaño	Capacidad instalada	Capacidad utilizada	Dimensiones
MEXICHEM DERIVADOS	Terreno en Plataforma del complejo Industrial pajaritos, Coatzacoalcos, Ver.	40.61 Hectáreas	30.00 Hectáreas	73.87%	Fracción "A" 75,000 M2 Fracción "B" 162,500 M2 Fracción "C" 62,500 M2 Fracción "D" 106,110 M2
	Almacén de Salmuera cruda	4,293 m3	4,293 m3	94.66%	27 mts x 8 mts
	Dos reactores para precipitar impurezas	325 m3 x hr c/u	325 m3 x hr c/u	94.66%	Diámetro 1.5 mts
	Tres filtros pulidores de Salmuera	200 m3 x hr	200 m3 x hr	94.66%	6 mts x 4 mts
	Dos tanques de almacenamiento de Salmuera tratada	10,565 m3	10,565 m3	94.66%	45 mts x 7 mts
	Tanque de sal disuelta	1,800 m3	1,800 m3	94.66%	20 mts x 5 mts
	Tanque de sal carbonatada	800 m3	800 m3	94.66%	12 mts x 6 mts
	Torre para preparación de sal disuelta carbonatada	70 m3 x hr	70 m3 x hr	94.66%	18 mts x 2.25 mts
	Cuatro filtros de Salmuera marca Acuamex	138 m3	138 m3	94.66%	6 mts x 3 mts
	Dos filtros para manejo de lodos marca Perrin	1,416" cuadradas	1,416" cuadradas	94.66%	8.85 plgs x 40 plgs
	Tanque saturador de Salmuera	310 m3	310 m3	94.66%	19 mts x 4.4 mts
	Cuatro equipos de refrigeración Carrier	3,200 ton x hr	3,200 ton x hr	94.66%	4 mts x 5 mts x 1.5 mts
	Dos compresores centrífugos de cuatro pasos marca Delaval	620 ton x hr c/u	620 ton x hr c/u	94.66%	
	Ocho Almacenes para Cloro líquido	300 ton c/u	300 ton c/u	94.66%	30 mts x 3.3 mts
	34 Electrolizadores Glanor con tecnología de Nora-PPG	720 ton diarias	720 ton diarias	94.66%	
	Cuatro transformadores rectificadores General Electric 110/kv	24,000 kva con rectificadores de 20,800 kwy 580 volts cd máximos a 26 ka.	24,000 kva con rectificadores de 20,800 kwy 580 volts cd máximos a 26 ka.	94.66%	
	Sistema de secado de Cloro	64,000 lb x hr	64,000 lb x hr	94.66%	
	Sistema de evaporación de triple efecto de tecnología Swenson	860 ton diarias	860 ton diarias	94.66%	Varios Equipos
	Tres almacenes de licor de celdas	5,000 m3 c/u	5,000 m3 c/u	94.66%	33.5 mts x 6.4 mts
	Tres almacenes de Sosa	5,000 ton c/u	5,000 ton c/u	94.66%	35.8 mts x 4.6 mts
	Patio de Vías	14 km	14 km	94.66%	14 km
	Dos Calderas marca Babcock	80 ton x hr	80 ton x hr	94.66%	2.4 mts x 6 mts
	Unidad Powel	1.28565 TON/hr	1.28565 TON/hr	94.66%	180" x 96"
	Subestación Eléctrica principal marca Delle Alsthom SF6	115 kv	115 kv	94.66%	15,600 x 4,600 mm
	Cuatro Centrífugas Bird	72,000 lb/hr c/u	72,000 lb/hr c/u	94.66%	53' 1/2" x 156' 3/8"
	Tres Centrífugas Baker	56,000 lb/hr c/u	56,000 lb/hr c/u	94.66%	45' 3/8" x 66' 5/8"
	Torre de Neutralización de Titanio	52,000 lb/hr c/u	52,000 lb/hr c/u	94.66%	10' 6" I.D. x 29' - 8 1/2"
	Terreno	40,143 M3/hr	40,143 M3/hr	94.66%	145,648.53 mt2
	Bodega de Sal	14.56 hectáreas	14.56 hectáreas	94.66%	2,938 mts 2
	Dos Almacenes de Salmuera	4,000 Ton	4,000 Ton	94.66%	8.50 mts diámetro X 8.56 mts de Altura c/u
	Tanque Clarificador	484,773 lts c/u	484,773 lts c/u	94.66%	12.19 mts diámetro X 3.75 mts de Altura
	Dos filtros primarios de Salmuera	435,747 Lts	435,747 Lts	94.66%	3 mts diámetro X 1.83 mts de Altura c/u
	Dos filtros secundarios de Salmuera	190 gpm c/u	190 gpm c/u	94.66%	3 mts diámetro X 1.83 mts de Altura c/u

Cía.	Principales Activos	Tamaño	Capacidad instalada	Capacidad utilizada	Dimensiones
MEXICHEM DERIVADOS	Terreno en Plataforma del complejo Industrial pajaritos, Coatzacoalcos, Ver.	40.61 Hectáreas	30.00 Hectáreas	73.87%	Fracción "A" 75,000 M2 Fracción "B" 162,500 M2 Fracción "C" 62,500 M2 Fracción "D" 106,110 M2
	Cincuenta y cuatro Celdas MDC29	100 Ton x día	100 Ton x día	94.66%	
	Sistema de secado de Cloro	100 Ton x día	100 Ton x día	94.66%	
	Sistema de acondicionamiento de Hidrogeno	2.8 Ton x día	2.8 Ton x día	94.66%	
	Compresor de Cloro CL 200/530	81 Ton x día	81 Ton x día	94.66%	
	Cinco Compresores de Cloro Marca Gabbionet Milan Modelo 100 CR-N	27 Ton x día c/u	27 Ton x día c/u	94.66%	
	Cinco Almacenes para Cloro liquido	80 Ton c/u	80 Ton c/u	94.66%	
	Unidad Powel	500 Ton por día	500 Ton por día	94.66%	
	Dos Tanques Almacén Hipoclorito	45,000 Lts c/u	45,000 Lts c/u	94.66%	3.40 mts diámetro X 4.50 mts de Altura c/u
	Dos Tanques Almacén Hipoclorito	50m3 c/u	50m3 c/u	94.66%	3.50 mts diámetro X 5.67 mts Altura c/u
	Unidad de Síntesis de HCL	75 Ton x día	75 Ton x día	94.66%	
	Dos Tanques Almacén HCL	45,000 Lts c/u	45,000 Lts c/u	94.66%	3.40 mts diámetro X 4.50 mts de Altura c/u
	Dos Tanques Almacén HCL	50m3 c/u	50m3 c/u	94.66%	3.50 mts diámetro X 5.67 mts Altura c/u
	Sistema de evaporación de triple efecto de tecnología Swenson	120 Ton x día	120 Ton x día	94.66%	
	Dos almacenes de licor de celdas	927,379 Lts c/u	927,379 Lts c/u	94.66%	10.50 mts diámetro y 10.70 mts de Altura c/u
	Cinco almacenes de Sosa	128,300 Lts c/u	128,300 Lts c/u	94.66%	5.45 mts diámetro X 5.85 mts de Altura c/u
	Dos Centrifugas Marca Andrix	40 Gpm Sosa c/u	40 Gpm Sosa c/u	94.66%	
	Dos Centrifugas de Sal Marca APV	154 Ton x día c/u	154 Ton x día c/u	94.66%	
	Dos Calderas marca Cleaver Brooks	13,500 Kg x Hr c/u	13,500 Kg x Hr c/u	94.66%	
	Caldera marca Nebraska Boiler	11,000 Kg x Hora	11,000 Kg x Hora	94.66%	
	Tres transformadores rectificadores Marca IEM 23/kv	23/kv	23/kv	94.66%	
	Tanques cilíndricos de almacenamiento Cloro-Sosa		453,500 litros	100%	Diámetro. 1.5 mts x 3 mts de largo.
	Tanque de almacenamiento Sosa		1,800 toneladas	72%	Diámetro 15 mts x 4 mts de alto
	Unidad de Producción Ácido Clorhídrico		500 toneladas día	90%	15 mts. de alto.
	Unidad de Producción de Hipoclorito		600 toneladas día	92%	15 mts. de largo x 10 mts. de ancho y 2 mts. de alto
	Celdas Electrolíticas	46 unidades	104 toneladas día	84%	2.5 mts de alto x 15 mts. de largo
MEXICHEM DERIVADOS	(2) tk-2b Esfera para almacenamiento de monocloruro de vinilo fabricada en acero a 516-c de 1-1/8 pulgadas DE		1,000 tons	75%	Diámetro 13,200 mm
	(4) ply-1e Reactor polimerizador marca Clermony capacidad 80.633 lts fabricado en placa a 264 espesor 33 m		60.5 m3	92%	3,657 x 6,734 mm de altura con enfriador aceite Young modelo f303y-1p tamaño 4 x 32 pulgadas
	(3) tk-1k Silo de día para almacenamiento de resina PVC marca Tec-tank tipo atornillado fabricado en acero		154 tons	91%	4,572 x 14,630 mm con interior recubierto con thermothane 6000 y exterior epoxy ester
	(2) d-4101 Tanque de gas Holder i.		3,342 m3	90%	Cuerpo: 18.18 mts, altura 12.75 mts. campana: 17.678, altura:11.963
	k-4101a Compresor para monómero.		1,230 m3	90%	Presión succión / descarga: 1.02/81kg/cm2. Potencia: 149.2 kw.
	k-4101a Compresor para monómero.				
	K-4101c Compresor VCM crudo.				
	tk-4k Silo de día para almacenamiento de resina PVC marca Tec-tank tipo atornillado fabricado en acero		770 tons	91%	30 x 72 ft interior recubierto con thermothane 6000 y exterior epoxy ester
	(2) tk-10k Silo de día para almacenamiento de resina PVC marca Tec-tank serie no 63704 año 11/96		605 tons	91%	9,144 x 21,946 mm con interior recubierto con thermothane 6000 y exterior epoxy ester
MEXICHEM RESINAS					

Cía.	Principales Activos	Tamaño	Capacidad instalada	Capacidad utilizada	Dimensiones
MEXICHEM FLUOR	Terreno San Luis Potosí	14 hectáreas	80,000 toneladas mes	90%	900 x 155 mts.
	Unidad Minera Villa de Zaragoza, SLP	5,310 hectáreas	1,800,000 toneladas anual	100%	Irregular
	Jumbos Electro hidráulicos	3	25 mts. de perforación	100%	Brazo: 4 mts
	Camiones de Volteo Interno	4	40 toneladas	100%	Caja de 48 pies cúbicos
	Estación de Quebrado	36 x 42 pulgadas y 42x48 pulgadas	194 tons. métricas/hora 93 ton métricas/hora	100%	N. A.
	Planta de Beneficio	63 celdas de flotación	Promedio 50 pies cúbicos cada una	100%	Edificio de 25 m x
MEXICHEM FLUOR	Unidades de Producción de Trióxido de Azufre	1,100 ton/día	1,100 ton/día	69%	Varios equipos
	Reactor de Ácido Fluorhídrico	100 pies de largo y 10 pies diámetro	110,000 ton/año	84%	100 piesde largo., y 10 pies diámetro
	Terreno Unimisur	470 hectáreas			470 hectáreas
	Planta de HF II	22,000 tons / año		66%	
	Planta de AIF3	60,000 tons / año		63%	
MEXICHEM FLUOR INC	Manufacturing Plant of HFC134a	39,000 ton/año	39,000 ton/año	99.86%	331,854 m2
	Land - St Gabriel Site	82 acres	52 acres	63%	453,264 m2
MEXICHEM UK Ltd	Cooling Water	2250 m³/hr	2250 m³/hr	24.67%	75m x 25m
	HF	27000 Tes	30000 Tes	56.67%	250m x 100m
	R125	5700 tes	5700 tes	97.56%	130m x 100m
	VTU	3.2 Te/día HFC 23	3.2 Te/día HFC 23	33% (Prom. anual)	25m x 25m
MEXICHEM FLUOR JAPAN	Manufacturing Plant of HFC134a	21,000 ton/año	21,000 ton/año	94.50%	22,852.01m2
	Fluorocarbon Destruction Facility	2,600 ton/año	2,600 ton	52.10%	353.00m2
MEXICHEM FLUOR TAIWAN	Blending Facility	4,000 ton/año	4,000 ton/año	33.60%	4,000m2
	Repacking Facility	1,500 ton/año	1,500 ton/año	59.70%	
ALPHAGARY	Terreno Planta Leominister	135,000 ft2	90 millones de lb	80%	10.3 Acres
	Terreno Planta Pineville	125,000 ft2	75 millones de lb	85%	9.6 Acres
	Terreno Planta Melton Mowbray	110,000 ft2	65 millones de lb	85%	14.8 Acres
	Bodega de Materiales	80,000 ft2			8 Acres
UNIMISUR	Saloducto	46 km			46 km x 12"
	Tanque de Salmuera cruda	1,500 m3	1,500 m3		9 mts. x 11 mts
	Tanque de almacenamiento de diesel	900 m3	900 m3		5mts x 7mts
RESINAS	Sistema de Refrigeración por Amoníaco MYCOM			85%	
	Sistema de Control Distribuido			85%	
	Sistema de Refrigeración por Amoníaco YORK			85%	
	Secador de Resina			85%	
	Esferas de Almacenamiento de MVC			85%	
MEXICHEM COLOMBIA	Colectores de polvo de secado			85%	
	Secador de Látex			85%	
	Reactores			85%	
	Sistema de Control Distribuido			85%	
	Centrífugas			85%	

Cía.	Principales Activos	Tamaño	Capacidad instalada	Capacidad utilizada
AMANCO	Máquinas de Extrusión			89%
	Mezcladoras			87%
	Inyectoras			88%
	Terrenos			
		WAVIN		
Países Bajos	Fábrica, oficinas	212	46	n/a
Países Bajos	Alquilado a terceros. Se utiliza como fábrica y oficinas	114	8	n/a
Bélgica	Fábrica, oficinas	40,712	12,758	100%
Alemania	Fábrica, oficinas	62,500	10,840	n/a
Dinamarca	Fábrica, oficina de ventas	250,000	33,400	94%
Suiza	Fábrica, oficina de ventas	114,000	7,709	98%
Suiza	Fábrica, oficina de ventas	59,500	13,500	n/a
Finlandia	Fábrica	12,653	1,885	n/a
Noruega	Fábrica, oficinas	65,224	7,680	n/a
Reino Unido	Fábrica, oficinas	106,460	19,015	85%
Reino Unido	Fábrica, oficinas	103,000	17,600	95%
Reino Unido	Fábrica, oficinas	93,750	20,000	89%
Reino Unido	Fábrica, oficinas	513,950	91,060	50%
Reino Unido	Fábrica, oficinas	73,000	10,000	100%
Irlanda	Fábrica, oficinas	145,900	17,018	64%
Francia	Fábrica, oficina de ventas	196,000	27,688	93%
Francia	Fábrica	75,200	35,000	100%
Francia	Fábrica, oficina de ventas	9,000	n/a	95%
Polonia	Fábrica, oficina	180,951	31,994	100%
Polonia	Fábrica, oficina	154,760	11,861	50% (green zone)
Polonia	Fábrica, oficina	11,002	3,327	100%
Polonia	Fábrica, oficina	52,554	12,963	97%
Republica Checa	Fábrica, oficina	50,923	11,019	95%
Lituania	Fábrica, oficina de ventas, laboratorio	36,188	13,470	93%
Hungría	Fábrica, oficina de ventas	71,884	9,811	66%
Italia	Fábrica, oficina de ventas	62	16	n/a
Turquía	Fábrica, almacén, oficina de ventas	171	60	n/a

De conformidad con la legislación mexicana aplicable, los recursos minerales pertenecen a la nación mexicana y el Gobierno Federal puede otorgar concesiones a favor de los particulares para explorar y explotar las reservas minerales. Los derechos mineros de la Compañía derivan de concesiones otorgadas por la Secretaría de Economía, de conformidad con la Ley Minera que es reglamentaria del artículo 27 Constitucional y su reglamento. La actual Ley Minera, promulgada en 1992, simplificó los procedimientos para obtener concesiones, extendió el término de explotación de las concesiones de 25 a 50 años y eliminó los impuestos directos que se aplicaban a las actividades mineras. Esta ley fue recientemente reformada, siendo sus principales adecuaciones establecer una sola concesión para Exploración y Explotación.

Las concesiones mineras otorgan diversos derechos específicos al concesionario, incluyendo: (i) realizar obras y trabajos de Exploración y de Explotación dentro de los lotes mineros que amparen; (ii) disponer de los productos minerales que se obtengan en dichos lotes con motivo de las obras y trabajos que se desarrollen durante su vigencia; (iii) disponer de los terrenos que se encuentren dentro de la superficie que amparen, a menos que provengan de otra concesión minera vigente; (iv) obtener la expropiación, ocupación temporal o constitución de servidumbre de los terrenos indispensables para llevar a cabo las obras y trabajos de exploración, explotación y beneficio, así como para el depósito de terreros, jales,

escorias y graseros, al igual que constituir servidumbres subterráneas de paso a través de lotes mineros; (v) aprovechar las aguas provenientes del laboreo de las minas para la exploración o explotación y beneficio de los minerales o sustancias que se obtengan y el uso doméstico del personal empleado en las mismas; (vi) obtener preferentemente concesión sobre las aguas de las minas para cualquier uso diferente a los señalados en el numeral anterior, en los términos de la ley de la materia; (vii) transmitir su titularidad o los derechos establecidos por los numerales (i) a (vi) anteriores a personas legalmente capacitadas para obtenerlas; (viii) reducir, dividir e identificar la superficie de los lotes que amparen, o unificarla con la de otras concesiones colindantes; (ix) desistirse de las mismas y de los derechos que de ellas deriven; (x) agrupar dos o más de ellas para efectos de comprobar obras y trabajos previstos por esta ley y de rendir informes estadísticos y técnicos; (xi) solicitar correcciones administrativas o duplicados de sus títulos; y (xii) obtener la prórroga de las concesiones mineras por igual término de vigencia.

Mexichem generalmente es propietaria del terreno al cual se refiere cada una de sus concesiones, a pesar de que no se requiere tener la propiedad para operar una concesión.

Seguros

El Grupo tiene contratados los seguros usualmente requeridos para empresas con las características que lo conforman.

Seguro múltiple empresarial, que ampara:

1. Cobertura amplia de incendio, incluyendo riesgos hidrometereológicos, terremoto y erupción volcánica para edificio, contenidos (maquinaria y equipo) inventarios y ganancias brutas.
2. Ramos técnicos, amparando rotura de maquinaria, equipo electrónico, equipo móvil sin placas para circular (bajo tierra).
3. Ramos diversos, cubriendo robo con violencia, dinero y valores y rotura de cristales.

Los valores declarados para este seguro han sido reportados considerando valor de reposición a nuevo para activo fijo y precio de última compra para inventarios y ganancias brutas en función del presupuesto aprobado para el ejercicio 2012 y las sumas aseguradas contratadas varían de acuerdo con los valores de cada compañía, los cuales oscilan entre US\$50 millones y US\$280 millones.

Seguro de transporte de mercancía que ampara todos aquellos embarques en donde las empresas subsidiarias de Mexichem tengan interés asegurable (compras, ventas, interbodegas, etc.). Los montos máximos por embarque asegurados varían entre US\$1.5 millones y US\$6 millones.

Seguro de responsabilidad civil por daños a terceros en sus bienes y en sus personas. Las sumas aseguradas varían entre US\$20 y US\$50 millones.

Seguro de responsabilidad civil para consejeros y funcionarios, con suma asegurada de US\$10 millones.

13. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

A la fecha del presente Reporte Anual no está pendiente o inminente algún proceso judicial, administrativo o arbitral relevante. Todos los procesos en los que se encuentra involucrado Mexichem, resultan del curso normal del negocio, a excepción de los que se mencionan a continuación:

La Emisora, en el año 2010, en su carácter de sociedad controladora, presentó un juicio de amparo en contra de las reformas a la Ley del ISR vigentes a partir del ejercicio 2010, en contra de las disposiciones que pretenden darle retroactividad al régimen de consolidación fiscal. El juicio está pendiente de resolución por parte del Poder Judicial. En caso de que no hubiera una resolución favorable por parte de las autoridades, para Mexichem y sus subsidiarias, no habría consecuencia fiscal negativa alguna, en virtud de que el Grupo ha realizado los pagos de los impuestos correspondientes a las leyes impugnadas.

Procedimientos Judiciales, Administrativos o Arbitrales que Afectaron Significativamente los Resultados Financieros

La Compañía mantiene juicios de carácter mercantil, fiscal, y laboral. Estos procesos son generados en el curso normal del negocio y son comunes en la industria en la cual los negocios participan, de acuerdo a la opinión de los abogados internos y externos de la Compañía, estas contingencias tienen un nivel de riesgo menor a probable, pero mayor a remoto de que terminen en fallos desfavorables para la Compañía. De cualquier forma la Compañía considera que dichos juicios no tendrían un impacto material adverso en su situación financiera consolidada.

Concurso Mercantil o Quiebra

Como se desprende de los estados financieros auditados de la Compañía, la misma no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

Efecto de Leyes y Disposiciones Gubernamentales en el Desarrollo del Negocio

Mexichem y sus empresas subsidiarias están constituidas como sociedades mercantiles de acuerdo con lo que disponen las leyes mercantiles de los países en los que están constituidas cada una de ellas. En México la Empresa tiene autorización para consolidar fiscalmente. Todas las empresas del Grupo constituidas en México están sujetas a la Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado, la Ley del Impuesto Empresarial de Tasa Única, entre otros.

El Proceso Fluorita está regulado en sus operaciones de Exploración, Explotación y Beneficio de minerales por la Ley Minera, la cual establece que dichas actividades sólo podrán realizarse por personas físicas de nacionalidad mexicana, ejidos y comunidades agrarias y sociedades constituidas conforme a las leyes mexicanas, mediante concesiones mineras otorgadas por la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial (hoy Secretaría de Economía).

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Minera, esta cadena de Mexichem está obligada a inscribirse en el Registro Público de Minería y la Cartografía Minera, así como a informar periódicamente de su estimación de reservas de mineral.

La Compañía es un actor prominente en la industria química tanto en México como en América Latina y Europa. Las actividades de petroquímica básica en México están reservadas de manera exclusiva para PEMEX, empresa paraestatal, por lo que Mexichem y empresas subsidiarias participan en la denominada industria petroquímica secundaria obteniendo las materias primas que requiere de PEMEX o de proveedores internacionales. Mediante su estrategia de expansión internacional la Emisora podría ingresar en la industria petroquímica básica mediante la adquisición o constitución de empresas en los países cuya legislación permita realizar esta actividad.

Las empresas que integran el Grupo no gozan de beneficios fiscales especiales, así como tampoco están sujetas en ninguna de sus actividades, bienes o ingresos sujetos al pago de impuestos especiales. Las empresas ubicadas en los EE.UU., Colombia, Brasil y otros países de América Latina, Europa y Asia están regidas por sus respectivas leyes fiscales.

14. Acciones representativas del Capital Social

Con fecha 26 de junio de 2008, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía tomó la resolución de realizar una división o “split” en el número de acciones representativas de su capital social, mediante la emisión y entrega a los accionistas, libre de pago, de 3 (tres) nuevas acciones, pagadas y liberadas, por cada acción que al día 29 de agosto de 2008 fueran titulares.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 3 de agosto de 2009, determinó un incremento en el capital social variable en la cantidad de hasta \$202'644,480.00 (doscientos dos millones, seiscientos cuarenta y cuatro mil cuatrocientos ochenta Pesos 00/100 M.N.), y la subsecuente emisión de hasta 153'600,000 acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, sin expresión de valor nominal, para ser ofrecidas por un plazo de 15 días a partir de la publicación del aviso correspondiente, para su suscripción y pago a un precio de \$14.70 por cada una de las nuevas acciones, en primera instancia, a los accionistas de la sociedad a razón de una nueva acción por cada 10.6746809895833 acciones antiguas que poseyeran; una vez transcurrido ese plazo, se otorgó un “segundo derecho de preferencia” para los accionistas que hubiesen suscrito y pagado la totalidad de las acciones a que tenían derecho en el aumento de capital, sin que ningún accionista pudiese rebasar una segunda suscripción mayor a 10 millones de nuevas acciones; finalmente, las acciones del aumento decretado, no suscritas en las dos instancias anteriores, se pusieron a disposición de los intermediarios financieros Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, (ii) Inversora Bursátil, S.A. de C.V. Casa de Bolsa; y (iii) GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa.

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 18 de mayo del 2012, se aprobó un aumento al capital social por la cantidad de \$1,800 millones de pesos mediante la emisión de 40,000,000 de acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, sin expresión de valor nominal a un precio de suscripción de \$45 pesos cada una (el precio teórico por acción fue de \$1.3192, por el diferencial se generó una prima en suscripción de acciones), las cuales fueron utilizadas para pagar el dividendo decretado en Asamblea General Anual Ordinaria de Accionista celebrada el 30 de abril de 2012.

Asimismo en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 18 de septiembre de 2012, se aprobó realizar una oferta pública primaria de acciones; misma que concluyó el 9 de octubre de 2012 a través de la cual se incrementó el capital social variable autorizado mediante la emisión de 260,000,000 de acciones Serie Única, Clase “II” con precio de \$60.00 por acción (el precio teórico por acción fue de \$1.3192, por el diferencial se generó una prima en suscripción de acciones); el monto de los recursos obtenidos fue por \$15,600 millones de pesos, los cuales se presentan netos de gastos de colocación y su efecto de ISR.

El capital social al 31 de diciembre de 2012, está representado por 2,100,000,000 acciones, ordinarias, nominativas con derecho a voto y sin expresión de valor nominal, las cuales se encuentran totalmente pagadas. La parte fija del capital está representada por acciones nominativas de la Clase I sin derecho a retiro. La parte variable del capital está representado por acciones nominativas de la Clase II, sin expresión de valor nominal y no podrá exceder diez veces del capital mínimo fijo. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el número de acciones e importe del capital social se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2012	2011	2012	2011
Capital suscrito-				
Clase I	308,178,735	308,178,735	\$ 406,567	\$ 406,567
Clase II	<u>1,791,821,265</u>	<u>1,491,821,265</u>	<u>2,363,864</u>	<u>1,968,094</u>
	<u>2,100,000,000</u>	<u>1,800,000,000</u>	<u>\$ 2,770,431</u>	<u>\$ 2,374,661</u>

Todas las Acciones otorgan plenos derechos corporativos y patrimoniales a sus tenedores. La Compañía no ha modificado los derechos que otorgan estas Acciones en los últimos tres ejercicios.

15. Dividendos

Desde 2003, Mexichem ha decretado el pago de dividendos en efectivo, como sigue:

Asamblea General Accionistas	Dividendo Decretado Acción ⁽¹⁾	por	Dividendo Decretado Acción ⁽²⁾	por	Número de Exhibiciones	Fecha de Exhibiciones
23-abr-2003	\$0.15		\$0.05		4 pagos	May, Ago, Nov 2003 y Feb 2004
28-abr-2004	\$0.17		\$0.06		4 pagos	May, Ago, Nov. 2004 y Feb 2005
27-abr-2005	\$0.17		\$0.06		Un solo pago	16-may-05
30-nov-2005	\$0.40		\$0.13		4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2006
06-dic-2006	\$0.44		\$0.15		4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2007
07-nov-2007	\$0.52		\$0.17		4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2008
05-dic-2008	\$0.18		\$0.18		4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2009
03-dic-2009	\$0.22		\$0.22		4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2010
17-nov-2010	\$0.28		\$0.28		4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2011
23-nov-2011	\$0.40		\$0.40		4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2012
30-abr-2012 ⁽³⁾	\$1.0		\$1.0		Un solo pago	25-jun-2012
22-nov-2013	\$0.48		\$0.48		4 pagos	Ene, Abr, Jul y Oct 2013

⁽¹⁾ Cifras en Pesos de la fecha de decreto del derecho y pago.

⁽²⁾ Dividendo ajustado por Split de 3 acciones nuevas por cada antigua de 2003 a 2007

⁽³⁾ Pago opcional en especie a razón de 1 Acción nueva por cada 45 de tenencia o \$1.00 en efectivo por Acción

La declaración, importe y pago de dividendos son aprobados por las Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas, por recomendación del Consejo de Administración, y los dividendos sólo únicamente podrán ser pagados de utilidades retenidas de cuentas previamente aprobadas por los accionistas, siempre que se haya creado una reserva legal y cualesquiera pérdidas de ejercicios fiscales anteriores hayan sido pagadas.

La política de pago de dividendos de Mexichem depende de la generación de utilidades, generación de flujo y de las inversiones proyectadas en sus distintas Cadenas Productivas.

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

1. Información Financiera Consolidada Seleccionada

Las siguientes tablas presentan información financiera consolidada seleccionada de Mexichem para cada uno de los períodos indicados. Esta información se debe leer de forma conjunta y está totalmente sujeta a los términos completos de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 de Mexichem incluyendo las notas relativas a los mismos. Los Estados Financieros se preparan de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) en adelante IFRS.

Asimismo, a menos que se especifique de otra manera, las referencias a “\$” o “Pesos” se refieren a Pesos. Los tipos de cambio utilizados para convertir los Pesos a dólares para calcular las conversiones realizadas en el presente Reporte Anual, fueron determinadas utilizando como referencia el tipo de cambio publicado por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en México a cada una de las fechas: \$13.0101 para 2012, \$13.9476 para 2011, y \$12.3817 para 2010. Estas conversiones no deberán considerarse como declaraciones que las cantidades en Pesos en realidad representan dichas cantidades en dólares de los EE.UU. o que puedan convertirse a dólares de los Estados Unidos al tipo de cambio indicado o a cualquier otro tipo de cambio.

A continuación se presenta información financiera resumida para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010.

Estados consolidados de utilidad integral	Por los años terminado el 31 de diciembre de:		
	2012	2011	2010
Información del estado de utilidad integral			
Operaciones continuas:			
Ventas netas	\$63,397,746	\$47,309,622	\$35,195,391
Costo de ventas	<u>42,931,854</u>	<u>31,396,206</u>	<u>22,856,307</u>
Utilidad bruta	20,465,892	15,913,416	12,339,084
Gastos de venta y desarrollo	7,919,296	5,596,446	4,164,048
Gastos de administración	2,951,393	2,046,506	2,026,202
Depreciación y amortización	1,580,560	920,444	672,717
Otros (ingresos) gastos	(704,075)	67,274	(169,074)
Ganancia cambiaria	(5,352,824)	(2,449,913)	(1,127,893)
Pérdida cambiaria	4,358,087	3,740,200	780,954
Gastos por intereses	3,423,507	1,381,664	1,254,677
Ingresos por intereses	(473,350)	(119,206)	(105,004)
Pérdida por posición monetaria	39,068	45,007	32,263
Impuesto al patrimonio	-	210,482	-
Participación en los resultados de asociada	<u>(23,704)</u>	-	-
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	6,747,934	4,474,512	4,810,194
Impuestos a la utilidad	<u>2,012,682</u>	<u>1,697,277</u>	<u>751,249</u>
Utilidad por operaciones continuas	4,735,252	2,777,235	4,058,945
Operaciones discontinuas:			
Pérdida de las operaciones discontinuas, Neto	-	<u>(66,083)</u>	<u>(146,324)</u>
Utilidad neta consolidada del año	4,735,252	2,711,152	3,912,621
Otras partidas de la utilidad (pérdida) integral:			
Efecto de conversión por operaciones en el extranjero	(1,324,794)	2,462,989	(575,573)
Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	1,417,727	-	-
Ganancia neta por cobertura de flujo de efectivo	-	-	217,900
Valuación de inversiones disponibles para la venta	71,255	(121,981)	51,451
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	(460,173)	-	-
Impuesto a la utilidad	<u>(371,125)</u>	<u>35,374</u>	<u>(80,805)</u>
Utilidad integral consolidada del año	<u>\$4,068,142</u>	<u>\$5,087,534</u>	<u>\$3,525,594</u>
Utilidad (pérdida) integral aplicable a:			
Participación controladora	\$4,086,052	\$5,075,647	\$3,515,011
Participación no controladora	<u>(17,910)</u>	<u>11,887</u>	<u>10,583</u>
	<u>\$4,068,142</u>	<u>\$5,087,534</u>	<u>\$3,525,594</u>
Utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria de la participación controladora:			
Por operaciones continuas	<u>\$2.51</u>	<u>\$1.54</u>	<u>\$2.26</u>
Por operaciones discontinuas	<u>\$ -</u>	<u>\$(0.04)</u>	<u>\$(0.08)</u>
Utilidad básica por acción	<u>\$2.51</u>	<u>\$1.50</u>	<u>\$2.18</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>1,889,666,667</u>	<u>1,800,000,000</u>	<u>1,799,359,514</u>

Cifras en miles de pesos.

Estados consolidados de posición financiera	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de,		
	2012	2011	2010
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$18,158,589	\$7,319,536	\$6,609,552
Inversiones de negociación	3,252,525	-	-
Inversiones en valores disponibles para la venta	-	355,968	536,234
Cuentas por cobrar, Neto	13,203,717	10,578,514	7,804,710
Partes relacionadas	110,930	71,826	21,145
Inventarios, Neto	9,735,301	6,657,677	4,466,417
Pagos anticipados	380,827	172,302	135,495
Activos disponibles para la venta	-	-	<u>186,366</u>
Total de activos circulantes	44,841,889	25,155,823	19,759,919
Activos no circulantes:			
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	32,279,706	22,945,893	20,950,624
Inversión en acciones de asociada	408,383	-	-
Otros activos, Neto	920,862	349,983	302,660
Beneficios a los empleados	-	53,471	110,944
Impuestos diferidos	479,888	577,113	598,290
Activos intangibles, Neto	14,722,018	5,955,205	4,562,364
Crédito mercantil	<u>6,441,735</u>	<u>5,419,273</u>	<u>4,446,517</u>
Total de activos no circulantes	<u>55,252,592</u>	<u>35,300,938</u>	<u>30,971,399</u>
Total de activos	<u>\$100,094,481</u>	<u>\$60,456,761</u>	<u>\$50,731,318</u>
Pasivos circulantes:			
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	1,630,439	\$3,792,465	\$2,176,521
Proveedores	12,082,969	8,269,840	6,297,614
Partes relacionadas	486,101	374,679	273,753
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	4,740,934	3,101,905	2,693,830
Provisiones	698,786	54,206	46,639
Beneficios a los empleados	126,296	154,082	174,957
Instrumentos financieros derivados	-	<u>138,161</u>	<u>36,687</u>
Total de pasivos circulantes	<u>19,765,525</u>	<u>15,885,338</u>	<u>11,700,001</u>
Pasivos no circulantes:			
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo	28,689,470	16,836,010	15,662,682
Beneficios a los empleados	1,456,070	-	-
Provisiones a largo plazo	687,106	373,617	350,049
Otros pasivos a largo plazo	1,616,667	625,422	732,587
Instrumentos financieros derivados	227,627	-	-
Impuestos diferidos	<u>5,206,249</u>	<u>2,671,234</u>	<u>2,502,835</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>37,883,189</u>	<u>20,506,283</u>	<u>19,248,153</u>
Total de pasivos	57,648,714	36,391,621	30,948,154
Capital contable:			
Capital contribuido	2,770,431	2,374,661	2,374,661
Capital social	20,346,891	3,602,085	3,566,659
Prima en emisión de acciones	<u>193,120</u>	<u>193,120</u>	<u>193,120</u>
Actualización del capital social	23,310,442	6,169,866	6,134,440
Capital Ganado			
Utilidades acumuladas	13,956,645	12,435,935	10,452,916
Otras partidas de la utilidad integral	4,322,835	4,599,493	2,226,865
Reserva para adquisición de acciones propias	<u>540,136</u>	<u>787,866</u>	<u>908,850</u>
	<u>18,819,616</u>	<u>17,823,294</u>	<u>13,588,631</u>
Total de la participación controladora	42,130,058	23,993,160	19,723,071
Total de la participación no controladora	<u>315,709</u>	<u>71,980</u>	<u>60,093</u>
Total del capital contable	<u>42,445,767</u>	<u>24,065,140</u>	<u>19,783,164</u>
Total de pasivos y capital contable	<u>\$100,094,481</u>	<u>\$60,456,761</u>	<u>\$50,731,318</u>

Cifras en miles de pesos.

Deuda Neta a UAFIDA:

Al 31 de diciembre de			
	2012 ⁽¹⁾	2011 ⁽¹⁾	2010 ⁽¹⁾
Pasivo con costo	30,319,909	20,628,475	17,839,203
Porción circulante	1,630,439	3,792,465	2,176,521
Deuda largo plazo	28,689,470	16,836,010	15,662,682
Efectivo e Inversiones de negociación disponibles para la venta	21,411,114	7,675,504	7,145,786
Deuda neta	8,908,795	12,952,971	10,693,417
UAFIDA	13,268,679	10,271,276	8,123,781
Razón deuda neta a uafida	0.67	1.26	1.32

⁽¹⁾ Cifras en miles de Pesos.

Indicadores Financieros

Indicadores	2012 ⁽¹⁾	2011 ⁽¹⁾	2010 ⁽¹⁾
Inversiones en inmuebles, plantas y equipo	3,746,283	2,993,334	2,202,014
Depreciación y amortización del ejercicio	4,549,961	2,988,530	2,478,590
UAFIDA	13,268,679	10,271,276	8,123,781
Rotación cuentas por cobrar (días)	59	61	61
Plazo promedio pago proveedores (días)	87	85	92
Rotación de inventarios (días)	70	65	60

⁽¹⁾ Cifras en miles de Pesos.

En razón de que las emisiones de Certificados Bursátiles MEXCHEM 11 y MEXCHEM 12 cuentan con el aval de sus empresas subsidiarias Mexichem Resinas Vinílicas, S.A. de C.V., Mexichem Compuestos, S.A. de C.V., Mexichem Flúor, S.A. de C.V., Mexichem Derivados, S.A. de C.V., Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V., y Mexichem Brasil Industria de Transformação Plástica, Ltda. (antes Amanco Brasil, Ltda.), en este Reporte Anual se incluyen algunas de las principales cifras financieras de estas compañías al cierre de 2012:

Al 31 Diciembre 2012					
Subsidiarias que avalan los Certificados Bursátiles	Ventas	Utilidad de Operación	Activo total	Pasivo total	Capital total
Mexichem Resinas Vinílicas	11,980,758	940,770	12,063,696	5,878,684	6,185,012
Mexichem Compuestos	3,253,419	454,285	4,510,190	3,358,341	1,151,849
Mexichem Flúor	3,365,122	3,417,673	10,362,014	3,931,888	6,430,126
Mexichem Derivados	2,627,405	1,046,974	2,796,151	1,472,029	1,324,122
Mexichem Amanco Holding	72,062	(127,387)	11,904,852	1,958,053	9,946,799
Mexichem Brasil, Ltda	7,090,007	638,766	6,461,937	2,191,550	4,270,387

Cifras en miles de Pesos.

2. Información Financiera por Cadena Productiva

A continuación se muestran los principales indicadores históricos de ventas por Cadena Productiva:

	Al 31 de Diciembre del,		
	2012 ⁽¹⁾	2011 ⁽¹⁾	2010 ⁽¹⁾
Cadena Cloro-Vinilo			
Volumen en toneladas (miles)	1,849	2,044	1,790
Importe de ventas totales	\$23,507	\$23,016	\$15,533
Cadena Flúor			
Volumen en toneladas (miles)	1,242	1,211	973
Importe de ventas netas	\$11,159	\$10,853	\$6,927
Cadena Soluciones Integrales			
Volumen en toneladas (miles)	808	494	441
Importe de ventas	\$33,930	\$18,771	\$16,294
Otros Ingresos			
Controladora	\$557	\$493	\$1,598
Eliminaciones			
Importe de ventas netas	(5,755)	(5,823)	(5,157)
Total ventas consolidadas	\$63,398	\$47,310	\$35,195

(1) Cifras en millones de Pesos.

3. Informe de Créditos Relevantes

La estrategia de crecimiento mediante inversiones de CAPEX y, especialmente, con adquisiciones de empresas que ofrezcan sinergias de integración vertical, y agreguen valor a las materias primas básicas del Grupo, ha sido apoyada por la contratación de créditos de largo y corto plazo, los cuales han sido amortizados utilizando los flujos de efectivo generados por la operación de las subsidiarias y a través de aumentos de capital.

Los requerimientos de crédito de Mexichem han obedecido en mayor medida a las oportunidades de adquirir nuevas empresas, que a factores estacionales.

Ha sido política de la Compañía reducir sus niveles de apalancamiento una vez que ha utilizado nuevos créditos para comprar empresas, como lo comprueban los índices de los últimos ejercicios.

Razones Apalancamiento	2012	2011	2010
<i>Pasivo Total/Activo Total (Expresado como %)</i>	58%	60%	61%
<i>Pasivo Total/Capital Contable (veces)</i>	1.36	1.51	1.56
<i>Pasivo con Costo/Capital Contable (veces)</i>	0.71	0.86	0.90

Mexichem hasta la fecha ha definido como estrategia financiera la aplicación de sus flujos positivos al pago de deuda hasta obtener un índice máximo de 2.0 veces la deuda neta a utilidad de operación más depreciación; reduciendo así la vulnerabilidad del Grupo en futuros ciclos recesivos o de menor crecimiento. Al cierre del ejercicio 2012, esta relación era de 0.67 veces.

Mexichem tiene acceso a una línea de crédito revolviente con un saldo no dispuesto de US\$1,000 millones de dólares y una de 126 millones de Euros

Al 31 de diciembre de 2012, las obligaciones de pago de la deuda con costo de la Compañía eran las siguientes:

	Importe
A pagar durante	(en miles de \$)
Deuda a largo plazo:	
2014	1,305,244
2015	2,629,192
2016	4,859,014
2017 en adelante	<u>19,896,020</u>
Suma deuda a largo plazo	<u>\$28,689,470</u>

La tesorería de Mexichem ha mantenido hasta la fecha como política, la premisa de mantener finanzas sanas con liquidez suficiente para garantizar las inversiones necesarias que le permitan contar con la tecnología más eficiente y moderna de producción a bajos costos y alta calidad.

Debido a la naturaleza de sus operaciones, Mexichem y sus subsidiarias mantienen cuentas bancarias y de inversión tanto en moneda local como en dólares de los EE.UU.

Tanto la Empresa como sus subsidiarias no tienen adeudos fiscales relevantes al 31 de diciembre de 2012.

La deuda neta de recursos disponibles al 31 de diciembre de 2012 era de \$8,909, millones de pesos. A continuación, a partir de cifras presentadas en los Estados Financieros incluidos en el “Capítulo VII. Anexos”, se presenta el detalle de la deuda neta:

	Al 31 de diciembre de		
	2012 ⁽¹⁾	2011 ⁽¹⁾	2010 ⁽¹⁾
Pasivo con costo	30,319,909	20,628,475	17,839,203
Porción circulante	<u>1,630,439</u>	<u>3,792,465</u>	<u>2,176,521</u>
Deuda largo plazo	28,689,470	16,836,010	15,662,682
Efectivo e inversiones de negociación disponibles para la venta	<u>21,411,114</u>	<u>7,675,504</u>	<u>7,145,786</u>
Deuda neta	8,908,795	12,952,971	10,693,417
UAFIDA	13,268,679	10,271,276	8,123,781
Razón deuda neta a uafida	0.67	1.26	1.32

⁽¹⁾ Cifras en miles de Pesos.

La estrategia de financiamiento de la Compañía ha sido la contratación de créditos para su programa de expansión vía adquisiciones, el incremento de capital mediante nuevas aportaciones de los accionistas para fortalecer su situación financiera, así como utilizar los flujos de efectivo generados por la operación, incluyendo el de las empresas adquiridas, para la reducción de la deuda contratada. Durante los últimos años, la política de financiamiento adoptada por la Compañía ha consistido en mantener una adecuada liquidez y un perfil de vencimiento de deuda compatible con la generación de flujos de fondos y con las inversiones en capital de trabajo.

Endeudamiento de corto plazo

La Compañía cuenta, a la fecha del presente Reporte Anual, con líneas de crédito por US\$415 millones, de las cuales ha ejercido, aproximadamente el 45% de ellas mediante cartas de crédito para pago de proveedores de materia prima. También tiene acceso a una línea de crédito revolving con un saldo no dispuesto de US\$1,000 millones y de Euros 126 millones. Adicionalmente, cuenta con un Programa de Certificados Bursátiles por \$10,000 millones, de los cuales ha utilizado \$7,500 millones de pesos, a la fecha del presente Reporte Anual, y podría disponer de un monto de \$2,500 millones de pesos.

Institución financiera	Líneas de crédito US\$ millones⁽¹⁾	Monto disponible US\$ millones⁽¹⁾
Banco Santander, S.A.	100.0	63.6
Banco HSBC	250.0	118.8
Banamex	65.0	2.6
Total	415.0	213.1

⁽¹⁾ Cifras no auditadas

Endeudamiento financiero

La tabla que figura a continuación presenta la información seleccionada respecto del endeudamiento con costo pendiente de pago, incurrido por la Compañía al 31 de diciembre de 2012.

	2012	2011	2010
Resumen de acuerdos de préstamos en moneda extranjera:			
Emisión de Bono Internacional por US\$ 750 millones que causa interés semestral a una tasa fija del 4.875%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 19 de septiembre de 2022.	9,757,575	-	-
Emisión de Bono Internacional por US\$ 400 millones que causa interés semestral a una tasa fija del 6.75%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 19 de septiembre de 2042.	5,204,040	-	-
Crédito Sindicado por 200 millones de Euros; que causa intereses trimestrales a la tasa Euribor/Libor/Wibor /Pribor más un máximo de 4.0% y mínimo de 1.65%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 16 de abril de 2015.	1,262,474	-	-
Emisión de Bono Internacional por US\$350 millones que causa interés semestral a una tasa fija del 8.75%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 6 de noviembre de 2019; en septiembre de 2012 se prepagó US\$ 267.1 millones.	1,078,303	4,881,660	4,333,595
BBVA Houston Créditos simples documentados con pagarés por US\$78 millones y US\$62 millones que causan intereses trimestrales a la tasa Libor más 2.60 %. El principal de los créditos se amortiza trimestralmente. El vencimiento es en diciembre de 2014. En septiembre de 2012 se prepagó el saldo remanente del crédito de US\$ 62 millones.	507,394	1,464,498	1,733,438
Mizuho Corporate Bank Crédito simple documentado con pagaré por 2,700 millones de Yenes que causan intereses trimestrales a una tasa fija de 2.17%. El principal se amortiza en 6 pagos semestrales a partir de junio 2014.	408,362	489,199	-
Línea de sobregiro en Euros por 30.2 millones; que causa intereses a la tasa del 2.51%.	518,325	-	-
JP Morgan Línea de crédito revolvante por US\$1,000 millones, que causa intereses trimestrales a la tasa Libor más 0.90%. El principal se amortiza en un sólo pago al vencimiento el 26 de agosto de 2014. El monto utilizado en 2011 se prepagó en septiembre de 2012.	-	3,905,328	-
Banco Inbursa, S.A. Créditos simples documentados con pagarés que causan intereses mensuales a la tasa Libor más 5%. El principal por US\$226.6 millones se amortizó en un sólo pago el 31 de marzo de 2012.	-	3,160,686	2,805,835
Bancolombia, S.A. Créditos simples documentados con pagarés por un monto de 90,750 millones de pesos colombianos, que causan intereses trimestrales a la tasa de Depósito a Término Fijo (DTF) más 5.5%. El pago del principal se prepagó en septiembre de 2012.	-	586,924	567,662

	2012	2011	2010
Banco de Crédito, S.A. Pagaré por 35,000 millones de pesos colombianos, con amortizaciones semestrales, que causa intereses trimestrales a la tasa de DTF más 5.1%, con vencimiento el 8 de mayo de 2014. Durante septiembre de 2012 se prepagaron los saldos remanentes de los principales.	-	251,282	226,418
Banco de Bogotá, S.A. y Bancolombia, S.A. Créditos por US\$12.7 millones, de los cuales US\$8.9 son a tasa variable y US\$3.8 a tasa fija, documentados con pagarés que causan intereses trimestrales a diferentes tasas (Libor más 0.80% hasta 1.90% y tasa fija de 2.63% a 4.22%, respectivamente). El pago del principal de los créditos se prepago en septiembre de 2012.	-	45,828	53,949
Citibank, N.A. Crédito sindicado por un monto original de US\$635 millones con pagarés que causan intereses trimestrales a la tasa Libor más 0.875%, El principal se amortiza en pagos semestrales, con vencimiento el 22 de agosto de 2012. El saldo remanente del principal se prepago en agosto de 2011.	-	-	2,932,399
Bradesco, Banco Itaú, Daimler, Unibanco, entre otros Créditos simples por 32.8 millones de reales brasileños documentados con varios pagarés que causan intereses mensuales a diferentes tasas fijas de 9.04% a 19%. El principal de los créditos se liquida en diferentes fechas a partir de febrero 2010 a diciembre 2015. Durante 2011 se prepagaron los saldos remanentes de los principales.	-	-	44,586
Banco Mercantil y Banco de Venezuela Créditos simples por 80 millones de bolívares documentados con pagarés, que causan intereses mensuales a las tasas de 12.50% a 13.75%, los principales se liquidan al vencimiento en los meses de enero, marzo y noviembre 2011.	-	-	186,894
Otros	25,084	51,714	30,334
Préstamos en pesos mexicanos:			
Certificado bursátil por \$4,500 millones que causa intereses mensuales a la tasa TIIE más 0.60 %. El vencimiento del principal es en un sólo pago el 2 de septiembre de 2016.	4,500,000	2,500,000	-
Certificado bursátil por \$3,000 millones que causa intereses semestrales a una tasa fija del 8.12%. El vencimiento del principal es en un sólo pago el 9 de marzo de 2022.	3,000,000	-	-
HSBC Créditos simples por \$2,500 millones documentados con pagarés, que causan intereses trimestrales a la tasa TIIE más 1.50 %. El principal se amortiza trimestralmente a partir de enero de 2013, con vencimiento en octubre de 2015.	2,500,000	2,500,000	2,500,000
Bancomext Crédito simple por \$1,850 millones que causa intereses trimestrales a una tasa TIIE más 0.825%. El principal se amortiza semestralmente a partir del 8 de noviembre de 2014, con vencimiento en noviembre de 2019.	1,850,150	1,000,000	-

	2012	2011	2010
Certificados bursátiles por \$2,500 millones que causan intereses mensuales a la tasa TIIE más 2.44 %. El vencimiento del principal es en un solo pago el 25 de septiembre de 2014. En Julio de 2011 se prepagó el principal.	-	-	2,500,000
	30,611,707	20,837,119	17,915,110
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	(1,630,439)	(3,792,465)	(2,176,521)
Menos- Gastos por colocación de la deuda	(291,798)	(208,644)	(75,907)
	<u>\$ 28,689,470</u>	<u>\$ 16,836,010</u>	<u>\$ 15,662,682</u>

Al 31 de diciembre de 2012, algunos financiamientos establecen ciertas restricciones, las cuales han sido cumplidas y son calculadas sobre cifras consolidadas de Mexichem y sobre cifras consolidadas de Wavin, siendo las más importantes las siguientes:

- Ciertas restricciones para la existencia de nuevos gravámenes.
- Mantener un índice de cobertura de intereses consolidada no menor a 3.0 a 1.0.
- Mantener un índice de apalancamiento con respecto a la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización no mayor de 3.0 a 1.0.
- Asegurar y mantener en buenas condiciones de operación los inmuebles, maquinaria y equipo.
- Cumplir con todas las leyes, reglas, reglamentos y disposiciones que sean aplicables.

La Compañía no ha otorgado garantías específicas, únicamente ha otorgado avales cruzados entre ella y sus subsidiarias respecto de todos estos pasivos.

La Compañía ha asumido las obligaciones de las compañías adquiridas bajo las operaciones de financiamiento, como resultado de las fusiones entre las mismas y la Compañía.

Las Senior Notes o Bonos Internacionales emitidos en los años 2009 y 2012, establecen restricciones al gravamen o hipoteca de propiedades, activos o valores de la Emisora o sus subsidiarias; también establecen restricciones para la venta o venta y posterior arrendamiento de activos relevantes para la operación del negocio (excepto temporalmente); igualmente, los términos de las Senior Notes estipulan limitaciones a la consolidación, fusión o transferencia de activos de la Emisora.

Cobertura de obligaciones en moneda extranjera

Mexichem y sus subsidiarias son compañías con una estrategia de diversificación con visión y participación en mercados globales. Esta definición se expresa en una importante actividad de exportación a todo el mundo generando ingresos en otras divisas, especialmente en dólares de los EE.UU. Esta generación de ingresos en otras monedas le da una cobertura natural al pago de los intereses y de la deuda en moneda extranjera contratada.

Debido a sus actividades en los ámbitos nacional e internacional, la Compañía está expuesta a riesgos de fluctuación de precios e insumos de la industria Química, así como de riesgos financieros relacionados con el financiamiento de sus proyectos. La política de la Emisora es la de utilizar ciertas coberturas que le permitan mitigar la volatilidad de los precios de ciertas materias primas y de riesgo de tasa y de tipo de

cambio en operaciones financieras, todas ellas relacionadas con el negocio y previamente aprobadas por los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias así como por el Consejo de Administración.

El objetivo general de realizar operaciones de cobertura tanto de tasas de interés como de tipo de cambio con derivados es reducir la exposición de la posición primaria ante movimientos adversos de mercado en las tasas de interés y tipos de cambio que le afecten.

La Compañía establece como requisito fundamental para que un instrumento financiero derivado sea considerado como instrumento de cobertura, que la designación de la cobertura quede formalmente documentada y los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del instrumento financiero derivado, mantengan una alta efectividad en la compensación de los cambios, en el valor razonable o flujos de efectivo de la posición primaria, tanto al inicio como a través de la cobertura designada.

Los instrumentos utilizados por Mexichem son:

- (a) Swap de tasa de interés
- (b) Swap de tipo de cambio y tasa de interés
- (c) Forward (USDMXN FX)
- (d) Swap a tasa fija, euros a pesos (EUR/MXN XCY)

Las estrategias de cobertura o negociación implementadas en los instrumentos financieros de cobertura se utilizan para reducir de manera significativa los riesgos de mercado a que está expuesta la posición primaria por cambios en tasas de interés y fluctuaciones cambiarias en los diferentes países en donde actualmente la Compañía tiene operaciones.

En cuanto a las políticas de designación de agentes de cálculo o valuación, la Emisora mantiene un Comité Interno de Manejo de Riesgo, el cual en conjunto con el Comité Interno de Tesorería y con Auditoría Externa calculan y evalúan las posiciones existentes. Las contrapartes elegibles por la Emisora son Morgan Stanley, ABN Amro, Rabo Bank, Danske Bank HSBC, BBVA Bancomer, ING y RBS.

Las políticas de márgenes, colaterales y líneas de crédito de la Compañía establecen como requisito fundamental que los instrumentos financieros derivados tienen que ser considerados como instrumentos de cobertura, donde dicha cobertura quede formalmente documentada y los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo mantengan una alta efectividad en la compensación en el valor razonable o flujos de efectivo de la posición primaria.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del período que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura. La Compañía designa ciertos derivados ya sea como coberturas de valor razonable, de activos o pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable), coberturas de transacciones pronosticadas altamente probables, o coberturas de riesgo de moneda extranjera de compromisos en firme (coberturas de flujos de efectivo).

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de esos 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo. (Ver: VII. Anexos, Anexo 2 Notas 10-12 de los Estados Financieros Dictaminados).

4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora

Este análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Empresa debe ser leído en conjunto con los estados financieros dictaminados de la Emisora consolidados para los ejercicios sociales terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, y sus respectivas notas explicativas incluidas en este Reporte Anual, así como con la información incluida en las secciones “Presentación de Información Financiera” e “Información Financiera Seleccionada”.

Esta sección contiene afirmaciones relativas a eventos futuros o anticipados, los cuales están sujetos a varios riesgos. Los resultados reales pudieran diferir sustancialmente de los resultados discutidos en esta sección en el contexto de eventos futuros por diversas razones, incluyendo aquellos factores indicados en “Factores de Riesgo”.

Bases de Presentación de Información Financiera

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 y por los años terminados en esas fechas han sido preparados con base en las IFRS.

Ingresos

Los ingresos de Mexichem provienen de la fabricación y venta de productos químicos y petroquímicos a través de sus empresas subsidiarias, las cuales se agrupan por Cadenas Productivas en las que se integran desde operaciones de extracción de materias primas básicas hasta la producción de bienes intermedios o de consumo final. Los productos que más aportan a las ventas de la Compañía son: (i) la tubería de PVC que fabrica Amanco en sus 29 plantas ubicadas en 13 países de América Latina y que comercializa en 29 países de la región por medio de aproximadamente 55,000 distribuidores a miles de consumidores finales, especialmente en los sectores de la construcción, infraestructura y agrícola; a partir de 2012 se agregan los productos de tubería y soluciones de Wavin, líder en Europa; (ii) la Resina de PVC de la Compañía producida en México y Colombia, y que se vende como producto intermedio para una gran diversidad de industrias, destacando las de tubería de PVC, envases, aplicaciones médicas y otras; (iii) la Sosa Cáustica y el Cloro, que constituye la materia prima necesaria para fabricar VCM, y que es vendido, entre otros, a PEMEX y a OXY; (iv) la sal, materia prima para la fabricación de Cloro y Sosa Cáustica que produce Mexichem en México y Colombia, y que en México la Compañía extrae de sus propios domos salinos; (v) la Fluorita, mineral que la Compañía extrae de sus minas y que vende en Grado Metalúrgico para procesos de fundición en las industrias de cemento y vidrio, entre otras y en Grado Concentrado para la producción de ácido fluorhídrico; y finalmente, (vi) el ácido fluorhídrico, que se utiliza en la fabricación de refrigerantes, los cuales son producidos por Mexichem en América, Europa y Asia.

La aportación de las Ventas y la Utilidad de Operación por Cadena de Valor ha sido la siguiente:

Ventas por Cadenas Productivas	2012	%	2011	%	2010	%
Cadena Cloro-Vinilo	\$23,506,607	37.1	\$23,015,520	52.0	\$15,533,023	44.1
Cadena Flúor	11,159,280	17.6	10,852,773	22.8	6,926,653	19.7
Cadena Soluciones Integrales	33,929,817	53.5	18,770,775	39.4	16,294,383	46.3
Controladora	557,094	0.9	492,541	1.0	1,597,759	4.5
Eliminaciones	(5,755,052)	(9.1)	(5,821,987)	(11.9)	(5,156,427)	(14.6)
Total	\$63,397,746	100.0	\$47,309,622	100.0	\$35,195,391	100.0
Utilidad de operación	2012	%	2011	%	2010	%
Cadena Cloro-Vinilo	\$3,162,107	36.3	\$3,085,301	42.3	\$1,907,996	33.8
Cadena Flúor	3,417,672	39.2	3,190,096	43.8	2,129,644	37.7
Cadena Soluciones Integrales	3,174,300	36.4	2,048,564	28.1	1,871,566	33.2
Controladora	(1,035,361)	(11.9)	(1,041,215)	(14.2)	(264,015)	(4.7)
Total Utilidad de operación	\$8,718,718	100.0	\$7,282,746	100.0	\$5,645,191	100.0

Egresos

Costos

Los principales componentes del costo de ventas son las materias primas, gastos de fabricación y las depreciaciones de plantas y equipos industriales. La oferta y demanda mundial continúa con excedentes y si bien las nuevas capacidades se están instalando fundamentalmente en Asia, en la región de Norteamérica el balance es cada vez más equilibrado, lo que genera menos excedentes y, por consiguiente, una disminución de la oferta. Por otra parte, el shale gas cobra mayor importancia en el mercado por tener costos atractivos, lo cual le da a esta región productora una gran competitividad. El éxito de la estrategia de creación de riqueza y prosperidad de Mexichem se debe a la implementación de los planes, así como agregar valor a las materias primas, continuar con una integración vertical, diversidad geográfica de los mercados en que participa y disciplina en la reducción de costos e inversiones.

La integración vertical significa crecimiento ordenado basado en la adición de valor, que permita mitigar los efectos de la ciclicidad y la volatilidad a los que están sujetos los productos de menor valor agregado. Los productos con valor agregado (principalmente sistemas de tuberías) significaron aproximadamente 54% de las ventas netas consolidadas en 2012.

Los costos de ventas en el ejercicio 2012, registraron un incremento de 36.7% respecto al ejercicio 2011. Este aumento de los costos, está dado principalmente por el incremento del orden de 34.0% en las ventas consolidadas del ejercicio debido básicamente a la incorporación de Wavin y Fluorita de México. La Compañía cuenta con su propia tecnología para producir la resina de PVC con una gran eficiencia; de hecho, la relación toneladas/galón/año es la más alta de la industria, lo que la coloca a la vanguardia en tecnología de producción de estos productos. Los niveles de rendimiento en la producción de tubería también están entre los más eficientes del mundo, lo cual reduce significativamente los costos de producción.

Como porcentaje de ventas el costo de ventas en 2012 representa el 68%, por encima del porcentaje que representó en 2011, como resultado de la integración de las operaciones de Wavin y Fluorita de México en el año 2012 y de los menores precios de gases refrigerantes en los mercados internacionales.

En la cadena Cloro Vinilo existe la posibilidad de incorporarse al negocio del gas, de donde se deriva el etileno, cuya materia prima representa más del 60% del costo del PVC. La Compañía está en la región del mundo más competitiva para hacerlo, gracias a los recientes descubrimientos de Shale gas. En la cadena Flúor se tienen las reservas más grandes del planeta 40 años y se genera el 17% de la producción mundial de fluorita, que es un mineral escaso y con aplicaciones de muy alto valor agregado, particularmente en fluoropolímeros que podría ser el paso siguiente dentro de esta cadena.

.Gastos de operación

Los principales gastos operativos de Mexichem son:

- Gastos laborales que incluyen sueldos, salarios, prestaciones de seguridad social y bonos.
- Gastos administrativos generales, incluyendo gastos de oficina, gastos de viaje, honorarios legales y de auditoría, publicidad y otros gastos relacionados.
- Gastos de mantenimiento de las instalaciones fabriles para que operen con adecuados niveles de eficiencia y cumplimiento de las regulaciones ambientales.
- Otros gastos operativos dentro de los que se incluye la participación de los trabajadores en las utilidades.

La incorporación de las adquisiciones incrementó sustancialmente los ingresos de la Compañía, sin embargo, el mantenimiento de sus estructuras requieren altos gastos de operación.

Impuestos

La Entidad está sujeta al ISR y al Impuesto Especial a Tasa Única (IETU) en México.

El ISR se basa en la utilidad fiscal; la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de utilidad integral, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Entidad por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del período sobre el cual se informa por los países en donde se ubica la Entidad y sus subsidiarias.

La tasa en México es del 30% de 2010 a 2013 y 28% a partir de 2014. La Entidad causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias mexicanas a partir del año 1982.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio y graban con una tasa del 17.5%. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Las tasas de ISR aplicables en el año de 2012, en los países en donde opera la Compañía, se mencionan a continuación:

	%		%
Alemania	27	Irlanda	13
Argentina	35	Italia	28
Austria	25	Japón	40
Bélgica	34	Letonia	15
Brasil	34	Lituania	15
Bulgaria	10	México	30
Canadá	15	Nicaragua	30
China	25	Noruega	28
Colombia	33	Panamá	25
Costa Rica	30	Perú	30
Croacia	20	Polonia	19
Dinamarca	25	Reino Unido	24
Ecuador	23	República Checa	19
El Salvador	30	República Serbia	10
Estados Unidos de América	34	Rumania	16
Finlandia	25	Rusia	20
Francia	33	Suecia	26
Guatemala	31	Suiza	22
Holanda	25	Taiwán	17

Impuesto al activo

En algunos países en donde opera Mexichem como son Guatemala, Nicaragua, Argentina, Colombia y Perú están sujetos al IMPAC, el cual en la mayoría de los casos se paga únicamente por el monto en que se exceda al ISR del ejercicio. El impuesto puede ser acreditable contra ISR y se calcula de conformidad con la legislación local de cada país sobre la mayoría de los activos netos.

Impuesto Empresarial a Tasa Única en México

Con base en proyecciones financieras, la Entidad identificó que principalmente pagará ISR, por lo tanto, sólo se reconoció el ISR diferido. Durante 2012 y 2011 ni la Entidad ni sus subsidiarias mexicanas causaron IETU.

(a) Resultados de Operación Consolidados

Ventas netas

2012

Las ventas acumuladas al cierre del año sumaron \$63,398 millones de pesos, 34% superiores a 2011. El precio promedio de ventas incrementó el 21% y el volumen creció 11%. Las ventas de Wavin fueron de \$14,115 millones de pesos; mismas que corresponden a un 30% del incremento y un 4% a las otras ventas.

Cadena Cloro-Vinilo

Las ventas acumuladas a diciembre de 2012 por \$23,507 millones de pesos, 2% más a las obtenidas en el mismo periodo de 2011, producto de mejores precios de venta del orden del 2%.

Cadena Flúor

Las ventas acumuladas al cierre de 2012 por \$11,159 millones de pesos, son 3% mejores a las alcanzadas al final de 2011, producto del 3% de incremento en volumen de venta.

Cadena Soluciones Integrales

Las ventas acumuladas al cierre de diciembre 2012 por \$33,930 millones de pesos, son 81% superiores a las del mismo intervalo del año pasado, lo anterior tiene su explicación en el buen desempeño del volumen desplazado del 63% y mejora del 11% en el precio promedio de venta. Las ventas de Wavin han contribuido con \$14,115 millones de pesos, las cuales corresponden a un 75% del incremento y 6% de incremento a las otras ventas.

2011

Las ventas acumuladas al cierre del año llegaron a \$47,310 millones de pesos 34% más que en 2010. Esto impulsado por mejores precios de venta del orden del 14% y un incremento en el volumen desplazado del 18%, sobresaliendo flúor, vinilo y compuestos, lo anterior tiene su origen en el crecimiento orgánico de los negocios actuales en adición con la inclusión en los resultados de Ineos Flúor a partir del segundo trimestre de 2010, Polycyd y Plásticos Rex en noviembre de 2010 y finalmente Alphagary en enero de 2011.

Cadena Cloro-Vinilo

Las ventas acumuladas de enero a diciembre de 2011 por \$23,015 millones de pesos, 48% superiores a las registradas en 2010, crecimiento integrado en 14% por volumen y 30% en precios de venta. La utilidad de operación alcanzada en el año actual, fue de \$3,085 millones de pesos, \$1,174 millones de pesos equivalentes al 61% más sobre el mismo lapso del año pasado. Lo anterior es producto de mayores volúmenes de ventas y mejores precios, adicional a la incorporación de Alphagary con ventas de \$3,346 millones de pesos.

Cadena Flúor

Las ventas acumuladas al cierre de 2011 por \$10,853 millones de pesos, 57% más a las obtenidas durante 2010. El incremento obedece a la mejoría del 31% en el volumen y 19% en precios de venta aunado a un mayor autoconsumo de fluorita y a la incorporación de las cifras de Ineos Flúor a partir de abril de 2010, conjuntamente con las sinergias que esta adquisición generó.

Cadena Soluciones Integrales

Las ventas acumuladas a diciembre de 2011 por \$18,771 millones de pesos, son 15% mejores que el año previo, el volumen es 12% mayor al compararlo con el año anterior; de igual forma los precios son 3% superiores.

2010

Las ventas acumuladas en el año alcanzaron los \$35,195 millones de pesos, cifra 18% superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. Esto fue resultado de mejores precios de venta del orden de 8.7% e incremento del 9.4% en los volúmenes de todos los productos, destacando flúor, compuestos y tubería.

Cadena Cloro-Vinilo

Las ventas acumuladas de enero a diciembre de 2010 ascendieron a \$15,533 millones de pesos, 6% superiores al mismo periodo del año anterior. El volumen de ventas fue de 1.79 millones de toneladas, 4% superior al del año previo, generado por un incremento en todos los productos sobresaliendo la resina y los compuestos aunado a mejores precios de venta (+3.3%), básicamente en PVC.

Cadena Flúor

Las ventas acumuladas al cierre de 2010 ascendieron a \$6,927 millones de pesos, 173.6% mayores a las obtenidas en el mismo periodo del año anterior. Esto se debe al volumen reportado de 973 mil toneladas, 23.3% más que el año previo y a la mejoría del 135% en el precio de venta.

Cadena Soluciones Integrales

Las ventas acumuladas en el año ascendieron a \$16,294 millones de pesos, 9% más que las generadas en el mismo periodo del año previo, gracias a que la Compañía logró mantener la masa crítica y los precios de venta; el volumen alcanzado de 441 mil toneladas superó en 12.5% al de 2009.

Costo de ventas

2012

El costo de ventas consolidado en 2012 fue \$42,932 millones de pesos, 37% más que en el ejercicio 2011; incremento que se explica por el aumento de 34% en las ventas del ejercicio, debido a la incorporación de nuevos negocios.

Cadena Cloro-Vinilo

El costo de ventas de la Cadena Cloro-Vinilo en 2012 supera en 2% al del mismo periodo año previo, al pasar de \$18,516 millones a \$18,808 millones de pesos, lo que significó un incremento ligeramente por debajo del aumento de ventas de esta Cadena.

Cadena Flúor

La Cadena Flúor en 2012 muestra en el costo de ventas un crecimiento del 9% con relación a 2011 pasando de \$5,661 millones de pesos a \$6,146 millones de pesos. La disminución en el precio de los gases refrigerantes en el mercado internacional es la principal causa del incremento del costo de producción en esta Cadena.

Cadena Soluciones Integrales

Los costos de ventas en la Cadena Soluciones Integrales para el ejercicio 2012 son mayores en 89%, al pasar de \$12,275 millones de pesos a \$23,255 millones de pesos, incremento que se explica por la adquisición de Wavin en el ejercicio 2012.

2011

El costo de ventas consolidado en 2011 fue \$31,396 millones de pesos, 37% más al del ejercicio 2010, en parte por una mayor actividad productiva que nos llevó a incrementar en un 31% el consumo de energía eléctrica que entre otras es una de las principales materias primas, se suma a lo anterior la integración de las operaciones de las adquisiciones de este ejercicio. La utilización de las plantas se mantiene en niveles adecuados para satisfacer la demanda de los clientes.

El costo de ventas de la Cadena Cloro-Vinilo en 2011 supera en 48% al del mismo periodo año previo, al pasar de \$12,476 millones de pesos a \$18,516 millones de pesos, lo anterior como resultado de mayores volúmenes de venta e incremento en precios que contrarrestaron el aumento del costo de algunas materias primas principalmente en PVC y compuestos.

La Cadena Flúor en 2011 muestra en el costo de ventas un crecimiento del 53% con relación a 2010 pasando de \$3,702 millones de pesos a \$5,661 millones de pesos, esto por mejoría en los volúmenes de venta en combinación con mayor autoconsumo de fluorita aunado a la adición del negocio de gases refrigerantes.

Los costos de ventas en la Cadena Soluciones Integrales para el ejercicio 2011 son mayores en 16%, al pasar de \$10,554 millones de pesos a \$12,275 millones de pesos, en su mayoría motivado por el incremento en ventas.

2010

El costo de ventas consolidado en 2010 fue \$22,856 millones superior en 21% al del ejercicio 2009, esto por el alza en el precio de los insumos, en particular el energético además de la integración de las adquisiciones de este año. Al igual que en 2009, Mexichem logró mantener la operación de sus plantas con niveles óptimos de utilización, lo cual permitió una vez más cubrir la demanda de nuestros clientes, reducir costos y aprovechar sinergias entre las operaciones del Grupo.

El costo de ventas de la Cadena Cloro-Vinilo en 2010 refleja un incremento del 6% con relación al año previo al pasar de \$11,827 millones de pesos a \$12,476 millones de pesos, lo anterior se debe: i) la afectación de precios en sosa y fosfatos ii) el incremento del 8% en energía eléctrica; iii) los siguientes eventos extraordinarios de “una sola vez”: a) la incorporación de dos meses de Policyd, b) el paro de la planta de Cartagena, Colombia por inundaciones (60 días); c) el finiquito anticipado de la cobertura de gas.

Los costos de ventas en la Cadena Flúor superaron en 179.2% a los de un año antes, al pasar de \$1,326 millones de pesos a \$3,702 millones de pesos, situación que está directamente ligada al volumen y al precio de ventas como resultado de la incorporación de gases refrigerantes a partir de abril de 2010.

La Cadena Soluciones Integrales presenta en el costo de ventas un aumento del 8.9% en comparación con el año 2009, al pasar de \$9,688 millones de pesos a \$10,554 millones de pesos, motivado por la combinación entre la incorporación de Plásticos Rex y mejores costos de materias primas.

Utilidad bruta

2012

La utilidad bruta se incrementó 29% al llegar a \$20,466 millones, respecto de los \$15,913 millones de pesos en 2011, lo anterior como resultado del incremento de 34% en las ventas del ejercicio; así como el aumento de 37% en el costo de ventas.

Cadena Cloro-Vinilo

La utilidad bruta en la Cadena Cloro-Vinilo refleja un aumento del 4% pasando de \$4,500 millones de pesos en 2011 contra \$4,698 millones de pesos de 2012, incremento superior al 2% de las ventas de la

Cadena y que refleja un menor costo de ventas.

Cadena Flúor

Dentro de la Cadena Flúor la utilidad bruta en 2012 disminuyó 3%, al pasar de \$5,191 millones de pesos en 2011 a \$5,013 en año actual, resultado que se explica por el comportamiento de los precios en gases refrigerantes.

Cadena Soluciones Integrales

Para la Cadena Soluciones Integrales la utilidad bruta es mejor en 64% pasando de \$6,496 millones de pesos en 2011 a \$10,675 millones de pesos en 2012, a consecuencia de la integración de Wavin a la Cadena, durante el ejercicio 2012 y los mejores precios promedio de venta.

2011

La utilidad bruta se incrementó 29% partiendo de \$12,339 millones de pesos a \$15,913 millones de pesos, alcanzando en 2011 un margen bruto del 34% de los ingresos con relación al 35% del año anterior.

La utilidad bruta en la Cadena Cloro-Vinilo refleja un aumento del 47% pasando de \$3,057 millones de pesos en 2010 contra \$4,500 millones de pesos de 2011. El margen bruto fue 20% en ambos ejercicios.

Dentro de la Cadena Flúor la utilidad bruta en 2011 creció 61%, al pasar de \$3,225 millones de pesos en 2010 a \$5,191 en año actual. El margen bruto representa 48% de las ventas tan solo un punto porcentual arriba del 47% del año previo.

Para la Cadena Soluciones Integrales en año actual la utilidad bruta es mejor en 13% pasando de \$5,740 millones de pesos en 2010 a \$6,496 millones de pesos en 2011. El margen bruto se mantiene en 35% en los dos años.

2010

La utilidad bruta se incrementó 14.4% registrando \$12,339 millones de pesos en año actual contra \$10,787 millones de pesos año pasado, lo que representa un margen bruto en 2010 de 33.8% de los ingresos en comparación al 35.2% de 2009. El crecimiento en la utilidad se dio básicamente por las adquisiciones de compañías en las tres cadenas productivas.

La utilidad bruta en la Cadena Cloro-Vinilo presenta un decremento del 18.0% contra la registrada en 2009 al pasar de \$3,729 millones de pesos a \$3,057 millones de pesos. El margen bruto para 2010 fue de 18.2% contra un 23.9% alcanzado durante 2009, esto tiene su explicación en el aumento del costo de ventas.

Para la Cadena Flúor la utilidad bruta en el ejercicio 2010 se superó significativamente en 167.5% pasando de \$1,205 millones de pesos a \$3,225 millones de pesos. Sin embargo el margen bruto en este año fue de 46.6% ligeramente inferior al 47.6% obtenido en año pasado.

En la Cadena Soluciones Integrales la utilidad bruta en el año 2010 fue mayor en 9.2% pasando de \$5,259 millones de pesos a \$5,740 millones de pesos. El margen bruto para ambos periodos fue de 35.2% a pesar de mejores ventas y la incorporación de cifras y sinergias logradas.

Gastos de operación

2012

Los gastos de operación crecieron 36%, al pasar de \$8,631 millones de pesos en 2011 a \$11,747 millones de pesos en 2012. Aumento explicado esencialmente por la incorporación de nuevos negocios, particularmente Wavin durante el ejercicio.

Cadena Cloro-Vinilo

Los gastos de operación en esta Cadena registraron incremento del 9% al pasar de \$1,414 millones en 2011 a \$1,536 millones en 2012.

Cadena Flúor

Los gastos operativos de la Cadena Flúor tuvieron un desempeño favorable al reducirse en 20% durante 2012, al pasar de \$2,001 millones en 2011 a \$1,595 millones en 2012, ayudando a compensar la baja en el precio de los gases refrigerantes.

Cadena Soluciones Integrales

Debido a la adquisición de Wavin en el año 2012, el rubro de gastos generales de la Cadena Soluciones Integrales, se incrementó al pasar de \$4,448 millones a \$7,501 millones, un crecimiento de 69%.

2011

Los gastos de operación crecieron 29% de \$6,694 millones de pesos en 2010 a \$8,631 millones de pesos en 2011. El incremento lo muestra gastos de venta y desarrollo con un 35%; ubicado básicamente en comisiones sobre venta, publicidad y mercadeo, arrendamientos servicios externos y fletes.

Los gastos de operación representan de las ventas en 2011 el 18% y en 2010 19%, lo anterior es producto en gran medida del buen desempeño en las ventas.

En la Cadena Cloro-Vinilo los gastos de operación son 23% más al compararse con \$1,149 millones de pesos en 2010, contra \$1,414 millones de pesos de 2011 y representan de las ventas 6% en año actual y 7% año pasado.

Comparativamente contra el año 2010 los gastos de operación en la Cadena Flúor presentan un incremento del 83%, partiendo de \$1,095 millones de pesos para 2010 respecto de \$2,001 millones de pesos en 2011. Dicho aumento se localiza fundamentalmente en fletes pagados, gastos de venta y administración.

Los gastos de operación representan de las ventas el 18% en 2011 y 16% en 2010, situación que se origina del extraordinario desempeño de las ventas.

La Cadena Soluciones Integrales muestra un 15% de incremento en sus gastos de operación resultado de comparar \$3,868 millones de pesos contra \$4,448 millones de pesos para 2010 y 2011 respectivamente, los montos significan 24% de las ventas en ambos periodos.

2010

Los gastos de operación crecieron 4.8% de \$6,386 millones de pesos en 2009 a \$6,694 millones de pesos en 2010. Dicho crecimiento se ubica en su mayoría en gastos de venta y desarrollo por mayores gastos en publicidad y mercadeo, arrendamientos, servicios externos y fletes.

Los gastos de operación significan 19% de las ventas netas en 2010 contra el 22% de 2009, esto se explica por el incremento del 18.0% en ventas.

Al comparar los gastos de operación de la Cadena Cloro-Vinilo de los años 2010 contra 2009, estos muestran una disminución del 8% pasando de \$1,255 millones de pesos a \$1,149 millones de pesos.

Finalmente en la Cadena Flúor los gastos de operación en 2010 son mayores en 340% a los registrados en 2009, pasando de \$249 millones de pesos a \$1,095 millones de pesos, lo cual se debe al importante crecimiento de las ventas.

En la Cadena Soluciones Integrales los gastos de operación reflejan un decremento del 4% al comparar los ejercicios 2010 contra 2009 en importes pasan de \$3,869 millones de pesos a \$3,734 millones de pesos.

Utilidad de operación

2012

La utilidad de operación a diciembre por \$8,719 millones de pesos, es 20% mayor a la registrada en 2011.

Cadena Cloro-Vinilo

La utilidad de operación fue al cierre de 2012 fue \$3,162 millones de pesos, superior en 2.5% a los \$3,085 millones de pesos del año pasado.

Cadena Flúor

La utilidad de operación de enero a diciembre de 2012 fue de \$3,418 millones de pesos, 7% más para un periodo igual al año anterior. Cabe mencionar que se dieron incrementos en los precios de fluorita, HF, y aluminio que redujeron en cierta forma la caída de los precios de los refrigerantes.

Cadena Soluciones Integrales

La utilidad de operación en 2012 alcanzó \$3,174 millones de pesos, 55% más a la reconocida durante 2011, esto como resultado de la incorporación de la operación de Wavin.

2011

La utilidad de operación del año actual por \$7,283 millones de pesos, supera en 29% a la obtenida durante 2010. Este incremento obedece al buen desempeño en las ventas así como a la disminución de los costos por la integración y sinergias generadas con los negocios adquiridos.

Cadena Cloro-Vinilo

La utilidad de operación alcanzada en el año actual fue de \$3,085 millones de pesos, \$1,174 millones de pesos equivalentes al 61% más sobre el mismo lapso del año pasado. Lo anterior es producto de mayores volúmenes de ventas y mejores precios, adicional a la incorporación de Alphagary con ventas de \$3,346 millones de pesos, además de incrementar la presencia en el mercado norteamericano y europeo; así como la ampliación del portafolio de productos en Latinoamérica generando mayores sinergias y mejores resultados para esta cadena.

Cadena Flúor

La utilidad de operación durante 2011 fue de \$3,190 millones de pesos lo que representa el 50% más a lo obtenido el año anterior. Este resultado obedece a las mejores ventas, al mayor autoconsumo de fluorita y a la inclusión de las cifras del negocio de refrigerantes a partir del mes de abril del 2010, conjuntamente con las sinergias que esta adquisición generó. Cabe hacer mención que a principios de 2012 con la adquisición de Fluorita de México esta cadena tendrá acceso a la fluorita de más alta pureza a nivel mundial garantizando así la operación en Reino Unido.

Cadena Soluciones Integrales

La utilidad de operación en 2011 ascendió a \$2,049 millones de pesos, monto 9% por arriba del alcanzado en mismo lapso de 2010, principalmente por mayores ingresos en ventas gracias al dinamismo que mantuvo el mercado de tubería adicional a la inversión en casi todas las plantas de esta cadena en la fabricación de productos diferenciados. Tal es el caso de las tuberías biaxiales las cuales, gracias a su tecnología de fabricación, son prácticamente indestructibles, más ligeras y flexibles. Con estas

inversiones se tendrá una mayor capacidad instalada para estos productos y, por ende, la oportunidad de ampliar la participación de mercado en prácticamente toda América Latina.

2010

La utilidad de operación del año ascendió a \$5,645 millones de pesos, importe 28.3% mayor al logrado durante 2009. La utilidad de operación más depreciación y amortización (EBITDA) del ejercicio alcanzó \$8,124 millones de pesos, 31.6% superior respecto del mismo período del año anterior, lo cual responde: i) al logro de mantener los volúmenes de ventas e incremento de precios en todos los negocios ii) a la estrategia de integración vertical (generación de sinergias y mayor consumo de materias primas (fluorita y PVC)) y iii) a la reducción de costos de materias primas y energéticos. El margen EBITDA sobre las ventas fue de 22.3%, contra 20.1% del año 2009.

Las plantas mantuvieron su factor de utilización con excepción de la planta de cloro-sosa, debido a la irregularidad en la operación de PEMEX Petroquímica.

Cadena Cloro-Vinilo

La utilidad de operación fue de \$1,908 millones de pesos, \$566 millones de pesos menor que 2009 derivado de los problemas de inundaciones ocurridas a finales del año en la planta de Cartagena, en Colombia, compensado con el resultado de eficiencias operativas logradas a través del mayor autoconsumo de sosa y menores costos de los energéticos.

Cadena Flúor

La utilidad de operación fue de \$2,130 millones de pesos, \$836 millones de pesos superior a 2009, lo anterior derivado principalmente del incremento en precios, mayor autoconsumo de fluorita y sinergias derivadas por la adquisición de Ineos Flúor.

Cadena Soluciones Integrales

La utilidad de operación fue de \$1,871 millones de pesos, 40% mayor que el mismo período de 2009, impulsado principalmente por la integración de plásticos Rex y mejores costos de materias primas. Lo anterior ratifica las ventajas de su estrategia de integración vertical, ya que aproximadamente 50% de la producción de resina de PVC es para autoconsumo en la misma cadena de Soluciones Integrales.

Intereses financieros y resultado cambiario

2012

Al mes de diciembre de 2012 este rubro neto tuvo un costo financiero de \$1,994 millones de pesos, 29% menor que 2011. La variación neta se integra de:

A diciembre de 2012 se tiene una utilidad cambiaria neta de \$995 millones y a 2011 una pérdida neta en cambios de \$1,290 millones de pesos. La diferencia en cambios neta no genera flujo de efectivo.

El gasto neto por intereses al mes de diciembre es de \$2,950 millones de pesos, 134% superior al reconocido en 2011. En 2012 incluye el pago del premio por \$877 millones de pesos de intereses derivado de la cancelación parcial anticipada del Bono de US\$350 millones (realizado durante el tercer trimestre) e incremento de intereses por mayor deuda obtenida para la adquisición de Wavin.

2011

Al final del año este concepto alcanzó los \$2,808 millones de pesos, \$1,973 millones de pesos arriba del gasto registrado durante el mismo periodo de 2010, en términos porcentuales representa el 236%, y se explica principalmente con los \$1,290 millones de pesos de pérdida cambiaria neta generada básicamente entre los meses de agosto a diciembre, contra los \$347 millones de utilidad neta del año anterior, por la devaluación de algunas monedas, principalmente el real brasileño, peso mexicano y peso

colombiano, como una consecuencia de la inestabilidad económica observada en las economías más importantes del mundo.

2010

Al término del año 2010, este rubro llegó a \$803 millones de pesos, suma 23% superior a la obtenida en el mismo período del año anterior, esto se debe fundamentalmente a los intereses que totalizaron \$1,150 millones de pesos, un 53.3% mayor que el año anterior, producto de la colocación de deuda en el mercado mexicano por \$2,500 millones de pesos y la emisión de un bono internacional por \$350 millones de dólares realizado el año pasado, compensado con el reconocimiento de una utilidad cambiaria por \$347 millones de pesos, un 258.0% mayor que 2009 derivado de la revaluación de las monedas; principalmente el real brasileño, el peso mexicano y el peso colombiano.

Impuesto a la Utilidad

2012

El impuesto sobre la renta acumulado a diciembre de este año por \$2,013 millones de pesos, es 19% mayor que el año pasado, lo anterior es consecuencia de un mejor desempeño operativo y a la utilidad cambiaria registrada.

2011

El impuesto sobre la renta acumulado al término del año por \$1,697 millones de pesos, es 126% mayor respecto al mismo periodo del año pasado, como reflejo de un mejor resultado operativo.

2010

El impuesto sobre la renta acumulado al fin del año fue de \$751 millones de pesos, 4.7% menor respecto del mismo período del año anterior, esto es consecuencia de la utilización de pérdidas fiscales y a una adecuada planeación fiscal.

Utilidad neta

2012

La utilidad neta de 2012 asciende a \$4,735 millones de pesos, 75% más que 2011, esto debido al buen resultado operativo y a la utilidad cambiaria.

2011

La utilidad neta consolidada en el ejercicio 2011 por \$2,711 millones de pesos, \$1,202 millones de pesos inferior a la lograda en 2010, un 31% menos que el reportado el año anterior; dicha disminución se ubica principalmente en la pérdida cambiaria neta de \$1,290 millones de pesos.

2010

La utilidad consolidada del año al cierre del año 2010 fue de \$3,913 millones de pesos, 31.7% más que la generada en 2009.

Impacto de la inflación

Ver Capítulo I, "INFORMACIÓN GENERAL, 3. Factores de Riesgo, b) Factores de Riesgo Relativos a México y a otros Países donde la Compañía tiene sus Principales Operaciones, La inflación y las medidas gubernamentales para restringir la inflación pueden afectar de manera negativa las economías de los países en los que opera la Emisora, así como su negocio y administración".

Impacto de tipo de cambio

Ver Capítulo I, “INFORMACIÓN GENERAL, 3. Factores de Riesgo, b) Factores de Riesgo Relativos a México y a otros Países donde la Compañía tiene sus Principales Operaciones, Las fluctuaciones cambiarias de las monedas de los países donde opera la Compañía, con respecto al dólar de los EE.UU., y una variación significativa en las tasas de interés variables, podrían afectar de manera negativa a la Compañía”.

Cobertura de obligaciones en moneda extranjera

Ver Capítulo I, “INFORMACIÓN GENERAL, 3. Factores de Riesgo, a) Factores de Riesgo Relacionados con las Operaciones y la Industria; Contratación de instrumentos derivados”.

(b) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Liquidez

Mexichem ha recurrido a la generación de flujos de efectivo por su operación normal del negocio, a la venta de negocios que por razones estratégicas ha decidido dejar de atender, a la contratación de créditos y emisiones de valores de deuda que se colocan y cotizan en la BMV o en mercados internacionales y a aumentos de capital por parte de sus accionistas, ya sea mediante suscripción de los actuales tenedores de acciones o por oferta pública de acciones en el mercado de valores.

Razones de Liquidez	2012	2011	2010
Activo circulante / pasivo corto plazo	2.27	1.58	1.69
Activo circulante - inventarios / pasivo corto plazo	1.78	1.16	1.31
Activo circulante / pasivo total	0.78	0.70	0.65
Activo disponible / pasivo corto plazo	1.08	0.48	0.61

Las principales necesidades de efectivo de la Compañía son:

- Capital de trabajo;
- Pago de intereses relacionados a la deuda vigente de tiempo en tiempo;
- Inversiones de capital relacionadas con las operaciones de la Compañía, construcción de nuevas plantas, mantenimiento de las instalaciones y expansión de plantas;
- Fondos requeridos para potenciales adquisiciones de compañías que ofrezcan valor agregado a la estrategia de la Compañía; y
- Pago de dividendos.

Las principales fuentes de liquidez históricamente han sido las siguientes:

- Efectivo generado por las operaciones;
- Efectivo proveniente de financiamientos de corto, mediano y largo plazo;
- Aumentos de capital; y
- Desinversiones de compañías.

Fuentes proyectadas y uso de efectivo

La Compañía cuenta, a la fecha del presente Reporte Anual, con líneas de crédito por US\$415 millones, de las cuales ha ejercido, aproximadamente el 45% de ellas mediante cartas de crédito para pago de proveedores de materia prima; también tiene acceso a una línea de crédito revolvente con un saldo no dispuesto de US\$1,000 millones y otra de 126 millones de Euros. Adicionalmente, cuenta con un Programa de Certificados Bursátiles por \$10,000 millones, de los cuales ha utilizado \$7,500 millones de pesos, a la fecha del presente Reporte Anual, y podría disponer de un monto de \$2,500 millones de pesos.

Institución Financiera	Líneas de Crédito US\$ millones ⁽¹⁾	Monto Disponible US\$ millones ⁽¹⁾
Banco Santander, S.A.	100.0	91.5
Banco HSBC	250.0	133.5
Banamex	65.0	4.8
Total	415.0	229.8

⁽¹⁾ Cifras no auditadas

Flujo de Fondos

(i) Flujos netos de efectivo generados de actividades de operación

Los flujos netos generados por Mexichem en sus operaciones fueron de \$11,794 millones, \$5,662 millones de pesos y \$7,082 millones de pesos para los años de 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

(ii) Flujos netos de efectivo por actividades de inversión

El flujo de efectivo neto por actividades de inversión fue de \$15,315 millones, \$5,928 millones de pesos y de \$9,172 millones de pesos, para los años 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

(iii) Flujos de efectivo por actividades de financiamiento

Los flujos netos de efectivo generados (utilizados) en actividades de financiamiento fueron de \$15,706 millones, (\$856) millones de pesos y \$1,281 millones de pesos para los años 2012, 2011 y 2010, respectivamente. Destaca la obtención de préstamos por \$26,671 millones, el pago de créditos por \$22,109 millones y el aumento de capital por \$16,380 millones, durante el ejercicio 2012.

(iv) Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio

Las cantidades ajustadas a los flujos de efectivo fueron de (\$1,346) millones, \$1,833 millones y (\$2,951) millones de pesos, en los años 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

Los movimientos de flujos de efectivo tuvieron como consecuencia variaciones netas en las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo al final de cada ejercicio de la siguiente manera: \$10,839 millones, \$710 millones y (\$3,755) millones de pesos en 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

Obligaciones contractuales

La tabla que figura a continuación presenta las obligaciones contractuales y los compromisos significativos de la Compañía al 31 de diciembre de 2012:

Vencimiento de deuda al cierre de:	2013	2014	2015	2016	2017 en adelante
Importe en miles de pesos	1,630,439	1,305,244	2,629,192	4,859,014	19,896,020

Al 31 de diciembre de 2012, la Entidad tiene compromisos contractuales de arrendamientos financieros de maquinaria y equipo y arrendamientos operativos de inmuebles por un monto de \$2,932,008.

Los vencimientos de los compromisos contractuales expresados en pesos mexicanos al 31 de diciembre de 2012, se integran de la siguiente forma:

Compromisos de arrendamientos financieros de maquinaria y equipo y operativos de inmuebles	2013	2014	2015	2016	2017 y adelante
Financieros	\$413,662	\$413,862	\$281,754	\$272,203	\$473,734
Operativos	<u>283,340</u>	<u>188,363</u>	<u>188,362</u>	<u>188,362</u>	<u>228,366</u>
Total	697,002	602,225	470,116	460,565	702,100
Importe en miles de pesos					

La estrategia de crecimiento mediante inversiones de CAPEX y, especialmente, con adquisiciones de empresas que ofrezcan sinergias de integración vertical, y agreguen valor a las materias primas básicas del Grupo, ha sido apoyada por la contratación de créditos de largo y corto plazo, los cuales han sido amortizados utilizando los flujos de efectivo generados por la operación generado por las subsidiarias ya operadas y por las recientemente adquiridas, así como aumentos de capital.

Los requerimientos de crédito de Mexichem han obedecido más a las oportunidades aprovechadas de adquirir empresas que a factores estacionales.

Mexichem ha definido como estrategia financiera la aplicación de sus flujos positivos al pago de deuda hasta obtener un índice máximo de 2.0 veces deuda neta a UAFIDA, reduciendo así la vulnerabilidad del Grupo en futuros ciclos recesivos o de menor crecimiento. Al cierre de 2012, este índice era de 0.67 veces.

Políticas de la Tesorería

La Tesorería de Mexichem mantiene como política la premisa de mantener finanzas sanas con liquidez suficiente para garantizar las inversiones necesarias que le permitan contar con la tecnología más eficiente y moderna de producción a bajos costos y alta calidad.

Debido a la naturaleza de sus operaciones, Mexichem y sus subsidiarias mantienen cuentas bancarias y de inversión tanto en moneda local de acuerdo a los países que opera y en dólares de los EE.UU.

Adeudos fiscales

Tanto la Empresa como sus subsidiarias no tienen adeudos fiscales relevantes al 31 de diciembre de 2012.

Inversiones en bienes de capital

El crecimiento de la Compañía se fundamenta en la adquisición de empresas que generen sinergias y en el CAPEX que constantemente realiza en tecnología de punta, con el objeto de mantener a la Compañía y sus subsidiarias como productores de alta eficiencia y bajo costo, además de conservar y mejorar su posición de liderazgo en sus respectivos mercados. Los montos invertidos en los años 2012, 2011 y 2010 han sido de \$3,746.3 millones de pesos, \$2,993.3 millones de pesos y \$2,202.0 millones de pesos, respectivamente. Las inversiones en otras compañías realizada por la Compañía en los años 2012, 2011 y 2010 fueron de \$9,331.8 millones de pesos, \$3,400.9 millones de pesos y \$6,359.0 millones de pesos, respectivamente. Los proyectos de inversiones en bienes de capital concretados por la Compañía en los últimos años, incluyen lo siguiente:

- Inversión de US\$42 millones en Planta de Azufre, con tecnología de punta ubicada en el estado de Veracruz, su capacidad de producción de 210,000 toneladas anuales, permitirá reducir los costos de producción de la Cadena Flúor, y particularmente en la fabricación del ácido fluorhídrico.
- Inversión de 40 millones en la planta de ácido fluorhídrico II, con capacidad de 30,000 toneladas anuales.
- Inversión de US\$20 millones en nueva línea de producción de tubería en Perú.
- Inversión de US\$80 millones en innovación, automatización y modernización de sus plantas.
- Inversión de US\$60 millones para extender su Cadena Flúor con la producción de fluoruro de aluminio, que se emplea en la fabricación de aluminio, con capacidad instalada de 60 mil toneladas/año, atenderá principalmente los mercados de exportación de Mexichem Flúor y continúa con la estrategia de integración vertical en productos de mayor valor agregado en la Cadena Flúor. El proyecto fue financiado con recursos propios gracias a la generación de flujo de efectivo de la Empresa.

Las adquisiciones realizadas en los últimos tres años y durante los primeros tres meses de 2013 incluyen:

- Adquisición del 30% restante de DVG Industria e Comercio de Plásticos Limitada (Plastubos).
- Tubos Flexibles, empresa mexicana adquirida el 31 de marzo de 2009, con 50 años de historia operativa y que cuenta con tres plantas ubicadas en México, que producen tubería y conexiones de PVC, PVC clorado (CPVC), polietileno y polipropileno.
- Compra del 50% restante de las acciones de Geon Andina localizada en Cartagena, Colombia, concluyendo así el *joint venture* con Polyone. Octubre de 2009.

- En marzo de 2010 se adquirió de Ineos Group, la división química de Flúor en Estados Unidos, Canadá, Reino Unido, Taiwán y Japón, con esta adquisición, Mexichem Flúor se convierte en uno de los principales productores mundiales de fluoro químicos, especialmente de gases refrigerantes.
- En enero 2010 se concluyó la adquisición de Plastisur, S.A.; empresa de la cual Mexichem era accionista minoritario. Plastisur, S.A. es una empresa peruana líder en la fabricación y comercialización de tubos y conexiones de PVC. Con esta adquisición, Mexichem obtiene el liderazgo en Perú en el negocio de tubos y conexiones.
- También se adquirieron, en octubre de 2010, de Cydsa, S. A. B, de C. V., las compañías Polycyd, S.A. de C.V. y Plásticos Rex, S.A. de C.V. fabricantes de PVC y tuberías de PVC, respectivamente, adquisiciones que permiten continuar con la integración vertical que ha probado ser una estrategia efectiva.
- El 7 de enero de 2011 Mexichem adquirió de Rockwood Specialties Group, Inc., las acciones de la división de compuestos que opera con el nombre de Alphagary, localizados en Estados Unidos y Reino Unido. Con esta adquisición se consolidará la presencia en los mercados de compuestos en que opera Mexichem y se combinará el potencial de investigación y desarrollo y los productos innovadores con que cuenta Alphagary con la distribución geográfica y el suministro de materia prima con que cuenta Mexichem.
- El 27 de diciembre de 2011, la Compañía informó de la adquisición de Fluorita de México, productora de Fluorita de la más alta pureza a nivel mundial, que permitirá asegurar el suministro de esta materia prima para las operaciones de Mexichem en Reino Unido y en Asia. La adquisición incluye las concesiones mineras de la unidad Las Sabinas, las cuales cuentan con reservas superiores a los 13 millones de toneladas. La Compañía planea invertir más de \$200.0 millones para aumentar su capacidad de producción a 120,000 toneladas anuales.
- Wavin. El 8 de febrero de 2012 Mexichem llegó a un acuerdo con los Consejos de Supervisión y Administración de Wavin N.V. ("Wavin"), para que recomendaran aceptar la oferta pública en efectivo por todas las acciones emitidas y en circulación de Wavin a un precio de 10.50 euros por cada una de las acciones comunes de Wavin ("la Oferta"). La Oferta valúa 100% de las acciones emitidas y en circulación de Wavin en aproximadamente 526 millones de euros

Investigación y desarrollo

La capacidad de la Compañía para competir en el mercado mexicano y en los mercados extranjeros depende de su habilidad para integrar los nuevos procesos de producción y nuevos productos adquiridos y desarrollados por terceras partes, antes de su adquisición, a efecto de reducir los costos e incrementar la rentabilidad de las adquisiciones de empresas.

Presupuesto de inversiones en bienes de capital para el 2013

Para el 2013 la Compañía ha presupuestado un monto total de US\$764 millones para inversiones en bienes de capital.

Transacciones Relevantes no Registradas en el Balance General y Estado de Resultados

A la fecha del presente Reporte Anual, la Compañía no mantiene transacciones relevantes no registradas en el Balance General o el Estado de Resultados. Como ha sucedido en el evento de compra de empresas cuya adquisición final está sujeta a la aprobación de autoridades en materia de competencia, en el futuro se puede verificar la circunstancia que la Empresa haya firmado y realizado pagos por empresas o grupos de empresas, de las cuales alguna de ellas no pueda ser consolidada hasta no obtener las aprobaciones pertinentes.

(c) Control interno

Los estatutos sociales de Mexichem prevén la existencia de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias para auxiliar al Consejo de Administración en el desempeño de sus funciones. Por medio de estos se asegura que existan mecanismos para determinar el cumplimiento de la empresa con las disposiciones tanto legales como institucionales.

Gobierno Corporativo

En Mexichem, nos regimos por principios de gobierno corporativo que enmarcan nuestras operaciones y sustentan nuestros resultados. Como empresa pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), nos apegamos a la legislación mexicana y, específicamente, a la Ley del Mercado de Valores. También nos adherimos a los principios establecidos en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, avalado por el Consejo Coordinador Empresarial.

Para el desarrollo de sus funciones, —determinar la estrategia corporativa, definir y supervisar la implementación de los valores y la visión que nos identifican, así como de aprobar las transacciones entre partes relacionadas y aquellas que se lleven a cabo en el curso ordinario de negocios— y conforme a nuestros estatutos sociales, el Consejo de Administración se apoya en los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias, cuyos miembros, incluyendo a su presidente, deberán ser consejeros independientes.

Comité de Auditoría

Entre las funciones del Comité de Auditoría cabría mencionar las siguientes: evaluar los sistemas de control interno y auditoría interna de la compañía para identificar cualquier deficiencia importante; dar seguimiento a las medidas correctivas o preventivas que se adopten en caso de que hubiera algún incumplimiento con los lineamientos y políticas operativas y de contabilidad; evaluar el desempeño de los auditores externos; describir y evaluar los servicios de los auditores externos, no relacionados con la auditoría; revisar los estados financieros de la compañía; evaluar los efectos que resulten de cualquier modificación a las políticas contables aprobadas durante el ejercicio fiscal; dar seguimiento a las medidas adoptadas en relación con las observaciones de accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados o terceras personas sobre contabilidad, sistemas de control interno y auditoría interna y externa, así como de cualquier reclamo relacionado con irregularidades en la administración, incluyendo métodos anónimos y confidenciales para el manejo de reportes expresados por empleados; vigilar el cumplimiento de los acuerdos de las asambleas generales de accionistas y del Consejo de Administración.

Comité de Prácticas Societarias

El Comité de Prácticas Societarias tiene entre sus responsabilidades evaluar el desempeño de los directivos relevantes y revisar la compensación que se les otorga; revisar las transacciones que se celebren entre partes relacionadas; evaluar cualquier dispensa otorgada a los consejeros o directivos relevantes para que aprovechen oportunidades de negocio, y realizar aquellas actividades previstas en la Ley del Mercado de Valores.

Comité Ejecutivo

El Comité Ejecutivo tiene como actividad fundamental atender y resolver temas relevantes y urgentes, cuya atención no permita demora en función de la periodicidad de las sesiones del Consejo de Administración. No obstante, en ningún caso tendrá facultades de las reservadas por la Ley o por los Estatutos Sociales al Consejo de Administración, a los Comités de Auditoría y/o de Prácticas Societarias o a la Asamblea de Accionistas. Sus facultades consisten en analizar, evaluar y, en su caso, proponer al Consejo de Administración, para la aprobación de éste, inversiones en activos productivos, adquisiciones de empresas, además de discutir el plan de negocios, operaciones de financiamiento, nombres comerciales y marcas, y establecer y validar estrategias de mediano y largo plazos, entre otras.

Información para inversionistas

El objetivo fundamental es asegurar que los accionistas e inversionistas cuenten con información suficiente para poder evaluar el desempeño y progreso de la organización; para ello, se cuenta con un área encargada de mantener con ellos una comunicación abierta y transparente.

La Compañía es tenedora de varias subsidiarias a las que obliga a cumplir con todas las disposiciones establecidas para cada una de sus diferentes áreas de operación. Estos lineamientos persiguen los siguientes propósitos:

- Proteger e incrementar el patrimonio de los inversionistas
- Emitir información confiable, oportuna y razonable
- Delegar autoridad y asignar responsabilidades para la consecución de las metas y objetivos trazados
- Detallar las prácticas de negocio en la organización
- Aportar los métodos de control administrativo que ayuden a supervisar y dar seguimiento al cumplimiento de las políticas y procedimientos

Existen controles definidos para las siguientes áreas:

Comercialización: políticas relativas a la comercialización.

Operación: lineamientos para las áreas de recursos humanos, tesorería, contabilidad, jurídico, fiscal e informática, entre otras.

A continuación se describen brevemente algunas de las Políticas y Procedimientos de Control Interno más importantes:

Recursos Humanos

La Compañía se apoya en los conocimientos, experiencias, motivación, aptitudes, actitudes y habilidades de sus recursos humanos para lograr sus objetivos. En este sentido, cuenta con políticas y procedimientos que regulan el reclutamiento, selección, contratación e inducción de todo el personal; así como su capacitación, promoción, compensación y asistencias. Asimismo contempla los aspectos relativos al control de bajas, prestaciones y pago de nóminas. Estos lineamientos cumplen con las disposiciones legales vigentes y buscan incrementar la eficiencia y productividad de la Compañía.

Tesorería

Comprende los procedimientos para captación de recursos incluyendo créditos, cobranza por ventas, envíos y traspasos, etc. Trata además con los procedimientos para el control de las cuentas por cobrar, esto es, su origen, gestión de cobro y registro. Estas políticas incluyen también los procedimientos para la administración y registro de las cuentas por pagar provenientes de proveedores. Los procedimientos incluyen la normatividad para la emisión de cheques y transferencias electrónicas, definiendo los niveles de autorización y documentos de soporte requeridos.

Adquisiciones

La adquisición de materias primas relacionadas con los procesos de operación se realiza con base a presupuestos y programas autorizados. Estas políticas permiten que las compras de la Compañía se realicen a precio competitivo y condiciones favorables de calidad, oportunidad de entrega y servicio, cotizando por lo menos con tres opciones diferentes. Para cada operación de compra se definen los niveles de autorización y responsabilidad.

Sistemas

Se cuenta con manuales para el uso y resguardo de los sistemas y programas de cómputo que se distribuyen entre los usuarios responsables. Existen procedimientos para la correcta asignación, resguardo y uso de los equipos; así como el control de los mismos y de sus accesorios. La Compañía cuenta con un sistema interno de soporte para la atención de reportes sobre fallas o requerimientos de servicio sobre los equipos de cómputo y sus programas de manera que el personal pueda realizar sus actividades diarias con el mínimo de contratiempos.

5. Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

En la aplicación de las políticas contables la administración de la Entidad realiza juicios, estimaciones y supuestos sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos asociadas se basan en la experiencia y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

Los juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente período financiero son como sigue:

- a) La Entidad revisa la vida útil estimada de inmuebles, maquinaria y equipo al final de cada período anual. Con base en análisis detallados la administración de la Entidad realiza modificaciones de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción y desarrollos tecnológicos.
- b) Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Entidad requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus inmuebles, maquinaria y equipo, y a las unidades generadoras de efectivo, en el caso de ciertos activos. Los cálculos del valor en uso requieren que la Entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Entidad utiliza proyecciones de flujos de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios, y volúmenes de producción y venta.
- c) La Entidad utiliza estimaciones para determinar las reservas de inventarios y cuentas por cobrar. Los factores que considera la Entidad en las reservas de inventarios son los volúmenes de producción y venta y los movimientos en la demanda de algunos productos. Los factores que considera la Entidad en la estimación de cuentas de cobro dudoso son principalmente el riesgo de la situación financiera del cliente, cuentas no garantizadas y retrasos en la cobranza de acuerdo a los límites de crédito establecidos.
- d) La Entidad evalúa periódicamente las estimaciones de sus reservas de mineral (fluorita, azufre y sal), que representan la estimación de la Entidad con respecto al monto remanente no explotado en las minas de su propiedad y que puede ser producido y vendido generando utilidades. Dichas estimaciones se basan en evaluaciones de ingeniería derivadas de muestras y en combinación con supuestos sobre los precios de mercado y sobre los costos de producción en cada una de las minas respectivas. La Entidad actualiza la estimación de reservas de mineral al inicio de cada año.

- e) La Entidad está sujeta a transacciones o eventos contingentes sobre los cuales utiliza juicio profesional en el desarrollo de estimaciones de probabilidad de ocurrencia, los factores que se consideran en estas estimaciones son la situación legal actual a la fecha de la estimación y la opinión de los asesores legales.

Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de conformidad con las IFRS. Su preparación requiere que la administración de la Entidad efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Entidad, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Entidad son las siguientes:

a. Cambios contables -

A partir del 1 de enero de 2012, la Entidad adoptó las nuevas disposiciones de las siguientes nuevas IFRS:

- i. **Modificaciones a la Norma Internacional de Contabilidad (International Accounting Standard) IAS por sus siglas en inglés, 12 “Impuestos Diferidos - Recuperación de activos Subyacentes”,** - Las modificaciones al IAS 12 proporcionan una excepción a los principios generales de que la medición de los impuestos diferidos activos y pasivos deben reflejar las consecuencias fiscales que aplicarían según la manera en que la Entidad espere recuperar el valor en libros de un activo. Específicamente, conforme a las modificaciones, se presume que las propiedades de inversión que se miden utilizando el modelo de valor razonable de conformidad con IAS 40 Propiedades de Inversión serán recuperadas a través de venta para fines de medir los impuestos diferidos, salvo que la presunción sea refutada en ciertas circunstancias. Las modificaciones al IAS 12 aplican para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2012. La aplicación de las modificaciones al IAS 12, no ha tenido ningún efecto importante sobre los montos reportados en los estados financieros consolidados.
 - ii. **Modificaciones a la IAS 19 “Beneficios para Empleados”** - Las modificaciones al IAS 19 cambian el tratamiento contable para planes de beneficios definidos y beneficios al despido y los activos del plan de pensiones. Las modificaciones requieren el reconocimiento de cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan de pensiones cuando ocurran y, por lo tanto, eliminan el “método de corredor” permitido bajo la versión anterior de IAS19 y aceleran el reconocimiento de los costos por servicios anteriores. Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconozcan inmediatamente a través de otra utilidad integral para que el activo o pasivo de pensión neto reconocido en el estado consolidado de posición financiera refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Las modificaciones al IAS19 aplican a ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013 y requieren su aplicación retrospectiva con ciertas excepciones. La Entidad adoptó anticipadamente las modificaciones al IAS 19 a partir del 1 de enero de 2012 y la aplicación de dichas modificaciones generaron una pérdida actuarial reconocida en el año, neta de su impuesto sobre la renta por \$342,784, la cual se presenta en el estado consolidado de utilidad integral, dentro de otras partidas de la utilidad (pérdida) integral. La Entidad no reformuló sus estados financieros consolidados en 2011 como lo requiere la IAS8, Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores por tener un efecto no representativo de \$34,582.
- b. **Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la

utilizada en 2012, siendo las más importantes la presentación en los estados consolidados de posición financiera en el rubro de provisiones y provisiones a largo plazo por \$54,206 y \$373,617, respectivamente que se presentaban en los rubros de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados y otros pasivos a largo plazo.

- c. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La Entidad reconoce los efectos de inflación en economías hiperinflacionarias; es decir en donde la inflación de los últimos tres años es superior al 100%. Mexichem en 2012 y 2011 reconoció los efectos de inflación en su operación de Venezuela.
- d. **Transacciones en moneda extranjera** - Los estados financieros individuales de cada subsidiaria de la Entidad se presentan en la moneda del ambiente económico primario en la cual opera la entidad (su moneda funcional). Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, se convierten de la moneda funcional a la moneda de informe. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos (la moneda de informe), considerando la siguiente metodología:

Las operaciones cuya moneda de registro y funcional es distinta al peso mexicano, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: (i) de cierre para los activos y pasivos y (ii) histórico para el capital contable, así como, para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en otras partidas de la utilidad (pérdida) integral. Las diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas de instrumentos financieros que son reconocidas inicialmente en la utilidad integral, son reclasificadas desde el capital contable a utilidades o pérdidas al vender total o parcialmente, la inversión neta. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable denominadas en moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Cuando la entidad extranjera opera en un entorno hiperinflacionario, primero reexpresan sus estados financieros a poder adquisitivo de la moneda local al cierre del ejercicio, utilizando el índice de precios del país de origen, y posteriormente los convierten utilizando el tipo de cambio oficial de cierre para todas las partidas.

Las diferencias en tipo de cambio se reconocen en los resultados del período, excepto por diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en moneda extranjera relacionados con los activos en construcción calificables para la capitalización de intereses, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en moneda extranjera.

Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y el valor razonable generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda funcional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

- e. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable.
- f. **Inversiones en valores disponibles para la venta** - Corresponden a valores en los que invierte la Entidad a través de la bolsa de valores, los cuales se registran a su valor razonable. Los cambios al mismo se registran en otras partidas de la utilidad (pérdida) integral.

- g. **Inventarios** - Se presentan al costo de adquisición o valor neto de realización (precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta), el menor. Se valúan a través de costos promedio incluyendo el costo de materiales, gastos directos y una porción apropiada de costos indirectos fijos y variables, que se incurren en la transformación de los mismos. Las reducciones al valor de los inventarios se componen por las reservas que representan el deterioro de inventarios.
- h. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - Se registran al costo de adquisición. La depreciación se registra en resultados y se calcula conforme al método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas remanente de los activos, las cuales se revisan cada año junto con los valores residuales; y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Los inmuebles, maquinaria y equipo se presentan a sus montos revaluados, calculando el valor razonable por medio de cálculos realizados por peritos valuadores independientes, menos la depreciación acumulada o pérdidas por deterioro acumuladas. Las revaluaciones se efectúan cada tres años o cuando existan condiciones que resulten en cambios significativos en el entorno económico del país en el que se localicen.

El incremento en el valor de los inmuebles, maquinaria y equipo como consecuencia de una revaluación, se reconoce como un superávit por revaluación en otras partidas de la utilidad integral. Un incremento se reconocerá en el resultado del período en la medida en que sea una reversión de un decremento por una revaluación del mismo activo reconocido anteriormente en resultados.

La disminución en el valor de los inmuebles, maquinaria y equipo como consecuencia de una revaluación se reconoce en el resultado del período. Una disminución en un período subsecuente, se reconocerá como déficit por revaluación en la utilidad integral en la medida en que exista saldo acreedor en el superávit por revaluación en relación con ese activo. Los efectos anteriores se reconocen netos de su impuesto sobre la renta diferido.

Los costos por préstamos incurridos durante el período de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo calificables, son capitalizados.

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de inmuebles, maquinaria y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y, en el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

- i. **Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Entidad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si este es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente a favor del arrendador se incluye en los estados consolidados de posición financiera como parte de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política general de la Entidad para los costos por préstamos. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurre.

- j. **Costos por préstamos** - Los costos por préstamos atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un período substancial hasta que estén listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo hasta el momento en que estén listos para su uso. El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificables, se deduce del costo de los activos calificables a ser capitalizados. Todos los demás costos por préstamos se reconocen en resultados durante el período en que se incurran.
- k. **Inversión en acciones de asociadas y otras** - Una entidad asociada es aquella sobre la cual la se tiene influencia significativa y se reconoce inicialmente al valor razonable de los activos y pasivos identificables de la entidad a la fecha de constitución o adquisición. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en asociadas se someten a pruebas de deterioro.

Posterior a su reconocimiento inicial, los resultados integrales de las entidades asociadas así como la distribución de utilidades o reembolsos de capital son incorporados a los estados financieros consolidados utilizando el método de participación, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, *Activos No Circulantes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Cuando la participación de Mexichem en las pérdidas de la asociada excede al valor de la inversión, se discontinúa el reconocimiento de su participación en tales pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen hasta el momento en que Mexichem tenga la obligación legal de cubrir pagos por cuenta de su asociada.

Los resultados y los activos y pasivos de las entidades asociadas son incorporados a los estados financieros consolidados utilizando el método de participación, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5 "Activos no circulantes mantenidos para su venta y operaciones discontinuadas".

La inversión en asociadas corresponde al 40% de GF Wavin AG (Switzerland) equivalente a \$408,383 y una participación en los resultados de asociada de \$23,704.

- l. **Activos intangibles** - Corresponde a los contratos de no competencia, uso de marcas, propiedad intelectual y cartera de clientes. Los activos intangibles con vida útil definida, se amortizan con base en el método de línea recta sobre la vida económica estimada de cada activo, aquellos con vida útil indefinida no se amortizan, pero son sometidos a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría

haberse deteriorado su valor. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios se reconocen separadamente del crédito mercantil, su costo es su valor razonable en la fecha de adquisición. De manera subsecuente, un activo intangible adquirido en una combinación de negocios se reconoce a su costo, siendo este el valor razonable a la fecha de adquisición, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieren de forma separada.

- m. **Subvenciones de gobierno** - Las subvenciones del gobierno no se reconocen hasta que exista una seguridad razonable de que la Entidad cumplirá con las condiciones correspondientes, y que las subvenciones se recibirán.

Las subvenciones del Gobierno cuya condición principal sea que la Entidad compre, construya o de otro modo adquiera activos a largo plazo, se reconocen como ingresos diferidos en el estado de posición financiera y se transfieren a resultados sobre una base sistemática y racional sobre la vida útil de los activos relativos.

- n. **Crédito mercantil** - El crédito mercantil surge de una combinación de negocios y se reconoce como un activo a la fecha en que se adquiere el control (fecha de adquisición). El crédito mercantil es el exceso de la contraprestación transferida sobre el valor razonable a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

Cuando el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de dicho exceso se reconoce en el estado consolidado de utilidad integral como una ganancia por compra.

El crédito mercantil no se amortiza y se sujeta a pruebas de deterioro anualmente. Para fines de la evaluación del deterioro, el crédito mercantil es asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo por las que la Entidad espera obtener beneficios. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libros del crédito mercantil asignado a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines del crédito mercantil no puede revertirse en un período posterior.

Al disponer de una subsidiaria, el monto atribuible al crédito mercantil se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida en la disposición.

- o. **Deterioro de activos tangibles e intangibles excluyendo el crédito mercantil** - La Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro. Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Entidad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente. Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se

descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

- p. **Combinaciones de negocios** - Son las transacciones u otros sucesos mediante los cuales se adquieren activos y se asumen pasivos que constituyen un negocio. La adquisición de subsidiarias y negocios se contabiliza utilizando el método de compra. La contraprestación para cada adquisición se valúa a su valor razonable a la fecha de la adquisición, así como los activos y pasivos netos adquiridos. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en los resultados cuando se incurren.

Los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida que cumplen con las condiciones para reconocimiento de acuerdo a la *IFRS 3 "Combinaciones de negocios"* se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, excepto que:

- i. Los activos o pasivos por impuesto diferido y los pasivos o activos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y valúan de conformidad con la *IAS 12 Impuesto a las Ganancias* y *IAS 19 Beneficios a los empleados*, respectivamente;
- ii. Los pasivos o instrumentos de capital relacionados con el reemplazo por parte de la Entidad de incentivos de la adquirida de pagos basados en acciones, se valúan de conformidad con la *IFRS 2 Pagos basados en acciones*; y
- iii. Los activos (grupo de activos para su venta) que son clasificados como mantenidos para su venta de conformidad con la *IFRS 5 Activos No Circulantes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*, se valúan de conformidad con dicha Norma.

Si el reconocimiento inicial de una combinación de negocios no se ha completado al final del período que se informa en el cual ocurre la combinación, la Entidad reporta importes provisionales para las partidas cuyo reconocimiento está incompleto. Durante el período de valuación, la adquirente reconoce ajustes a los importes provisionales o reconoce activos o pasivos adicionales necesarios para reflejar la información nueva obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y, que de conocerse, habrían afectado la valuación de los importes reconocidos en esa fecha.

El período de valuación es a partir de la fecha de adquisición hasta que se obtiene información completa sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición, el cual está sujeto a un máximo de un año.

En el caso de que la contraprestación para la adquisición incluya cualquier activo o pasivo originado por un acuerdo de contraprestación contingente, valuado a su valor razonable a la fecha de adquisición los cambios posteriores en dicho valor razonable se ajustan contra el costo de adquisición cuando estos se clasifican como ajustes del período de valuación. Todos los otros cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente, clasificada como un activo o pasivo de conformidad con las IFRS correspondientes, se reconocen directamente en resultados. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación

contingente clasificada como capital, no se reconocen.

En el caso de una combinación de negocios por compra en etapas, la inversión previa de la Entidad en el capital de la adquirida se remide a su valor razonable a la fecha de adquisición (es decir, la fecha en que la Entidad obtiene el control) y la ganancia y/o la pérdida resultante, si hubiera, se reconoce en resultados. Los montos resultantes de la participación en la adquirida anteriores a la fecha de adquisición que habían sido previamente reconocidos en la otra utilidad integral se reclasifican a resultados, siempre y cuando dicho tratamiento fuera apropiado en el caso que se vendiera dicha participación.

- q. **Instrumentos financieros** - Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (diferente a activos y pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados) se adicionan o se deducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, apropiadamente a su reconocimiento inicial. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados se reconocen inmediatamente en la utilidad o pérdida del año.
- r. **Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de negociación en donde una compra o venta de un activo financiero está bajo un contrato, cuyos términos requieren la entrega del activo durante un plazo que generalmente está establecido por el mercado correspondiente, y se valúan inicialmente a valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados como a valor razonable con cambios a través de resultados, los cuales se valúan inicialmente a valor razonable.

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: “activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados”, “inversiones conservadas al vencimiento”, “activos financieros disponibles para su venta” y “préstamos y partidas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento de su reconocimiento inicial.

Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Los activos financieros son clasificados a valor razonable con cambios a través de resultados cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un activo financiero se clasificará como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un corto plazo; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no está designado o no es efectivo como instrumento de cobertura.

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Con dicha designación se elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, el cual se administra y su desempeño se evalúa sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgos e inversión documentada de la Entidad, y se provea internamente información sobre ese

- grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como de valor razonable con cambios a través de resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados, se incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se presenta en el rubro de “otros gastos (ingresos)” en los estados consolidados de utilidad integral. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 11.

Inversiones conservadas al vencimiento

Las inversiones conservadas al vencimiento se valúan al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Método de la tasa de interés efectiva - Es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso financiero a lo largo del período pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos estimados futuros de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero de deuda (o, cuando sea adecuado), en un período más corto; con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero, en su reconocimiento inicial.

Activos financieros disponibles para su venta

Las acciones que cotizan en la bolsa de valores y que se negocian en un mercado activo, se clasifican como disponibles para venta y se registran a valor razonable. El valor razonable se determina de la forma en que se describe en la Nota 11. Las ganancias y pérdidas que surjan de los cambios en el valor razonable se reconocen en la otra utilidad integral y se acumulan en la reserva de valuación de inversiones, con excepción de las pérdidas por deterioro, los intereses calculados a través del método de interés efectivo, y las ganancias y pérdidas en cambio, los cuales se reconocen en los resultados. En caso de que se disponga de una inversión o se determine su deterioro, la ganancia o pérdida acumulada previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones se reclasifica a los resultados.

Los dividendos sobre instrumentos de capital disponibles para su venta se reconocen en los resultados cuando se establece el derecho de la Entidad a recibir los dividendos.

El valor razonable de los activos monetarios disponibles para su venta denominados en moneda extranjera, se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio de contado al final del período que se informa. Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera que se reconocen en los resultados, se determinan con base en el costo amortizado del activo monetario. Otras ganancias y pérdidas en cambio se reconocen en la otra utilidad integral.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Se reconoce una provisión por incobrabilidad en resultados cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar están deterioradas. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada período sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para los instrumentos de capital cotizados clasificados como disponibles para su venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera que es evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte,
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se han sujetado a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Entidad con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 90 días, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los cobros futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

Cuando se considera que un activo financiero disponible para la venta está deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en la otra utilidad integral se reclasifican a los resultados del período.

Excepto por los instrumentos de capital disponibles para su venta, si, en un período subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través de resultados hasta el punto en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que se reversó el deterioro no exceda el costo amortizado que habría sido si no se hubiera reconocido el deterioro.

Respecto a los instrumentos de capital disponibles para su venta, las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en los resultados no se reversan a través de los mismos. Cualquier incremento en el valor razonable posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro se reconoce en otras partidas de la utilidad integral.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido con fines de negociación o se designa como a valor razonable con cambios a través de resultados:

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de recomprarlo en un futuro cercano; o
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se administran conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura o no cumple con las condiciones para ser eficaz.

Un pasivo financiero que no sea un pasivo financiero mantenido con fines de negociación podría ser designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Con ello se elimina o reduce significativamente alguna inconsistencia en la valuación o en el reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El rendimiento de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, se administre y evalúe sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de administración del riesgo que la entidad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- Forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos, y la IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición permita que la totalidad del contrato híbrido (activo o pasivo) sea designado como de valor razonable con cambios a través de resultados.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés pagado del pasivo financiero y se incluye en la partida de “otros gastos (ingresos)” en los estados consolidados de utilidad integral y el valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 11.

Otros pasivos financieros

Los pasivos financieros e instrumentos de capital emitidos por la Entidad se clasifican como instrumentos de deuda y capital y se clasifican como pasivos financieros o de capital de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos de la transacción y son valuados posteriormente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, y se reconocen los gastos por interés sobre una base de rendimiento efectivo.

Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran.

- s. **Instrumentos financieros derivados** - Debido a sus actividades en los ámbitos nacional e internacional, la Entidad está expuesta a riesgos de fluctuación de precios en insumos de la

industria Química, así como de riesgos financieros relacionados con el financiamiento de sus proyectos. La política de la Entidad es la de utilizar ciertas coberturas que le permitan mitigar la volatilidad de los precios de ciertas materias primas y de riesgos de tasa y de tipo de cambio en operaciones financieras, todas ellas relacionadas con su negocio.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se remiden a su valor razonable al final del período que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura. La Entidad designa ciertos derivados ya sea como coberturas de valor razonable, de activos o pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable), coberturas de transacciones pronosticadas altamente probables, o coberturas de riesgo de moneda extranjera de compromisos en firme (coberturas de flujos de efectivo).

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de esos 12 meses. Otros derivados se presentan como activos y pasivos a corto plazo.

Contabilidad de coberturas

La Entidad designa ciertos instrumentos de cobertura, los cuales incluyen, derivados de moneda extranjera, tasa de interés y “commodities” y no derivados con respecto al riesgo de moneda extranjera, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera. La cobertura del riesgo de moneda extranjera de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, la Entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como los objetivos de la administración de riesgos y su estrategia de administración para emprender diversas transacciones de cobertura. Adicionalmente, al inicio de la cobertura y sobre una base continua, se documenta si el instrumento de cobertura es altamente efectivo para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable o los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta.

La Nota 11 incluye detalles sobre el valor razonable de los instrumentos derivados usados para propósitos de cobertura.

Coberturas de flujo de efectivo

La Entidad al inicio de la cobertura documenta la relación de la cobertura y el objetivo y estrategia de gestión de riesgo de la entidad, esa documentación incluirá la forma en que se medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar el valor de los cambios en el valor razonable en la partida cubierta o en los cambios en el flujo de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en los estados consolidados de posición financiera a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La decisión de tomar una cobertura económica o contable obedece a las condiciones del mercado y expectativas esperadas en el contexto económico nacional e internacional.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como cobertura de flujo de efectivo se reconoce en la otra utilidad integral. Las pérdidas y ganancias relativas a la porción no efectiva del instrumento de cobertura, se reconocen en los resultados, y se incluye en el rubro “otros gastos (ingresos)”.

Los montos previamente reconocidos en la otra utilidad integral, y acumulados en el capital contable, se reclasifican a los resultados en los períodos en los que la partida cubierta se reconoce en los resultados, en el mismo rubro de los estados consolidados de utilidad integral de la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando una transacción pronosticada que está cubierta da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las pérdidas o ganancias previamente acumuladas en el capital contable, se transfieren y se incluyen en la valuación inicial del costo del activo no financiero o del pasivo no financiero.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando se revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura que haya sido reconocida en el capital contable continuará en el capital hasta que la transacción pronosticada sea finalmente reconocida en los resultados. Cuando ya no se espera que la transacción pronosticada ocurra, la ganancia o pérdida acumulada en el capital contable, se reclasifica inmediatamente a los resultados.

Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de valor razonable se reconocen en los resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que se atribuya al riesgo cubierto. El cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura y el cambio en la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen en el rubro del estado de utilidad integral relacionada con la partida cubierta.

La contabilización de coberturas se discontinúa cuando la Entidad revoca la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, termina, o se ejerce, o cuando deja de cumplir con los criterios para la contabilización de coberturas. El ajuste a valor razonable del valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto, se amortiza contra resultados a partir de esa fecha.

Coberturas de una inversión neta en una operación extranjera

Las coberturas de una inversión neta en una operación extranjera se contabilizarán de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relativa a la porción efectiva de la cobertura se reconoce en la otra utilidad integral y se acumula en el efecto de conversión de operaciones extranjeras. La ganancia o pérdida relacionada con la porción ineficaz se reconoce en los resultados y se incluye en el rubro de “otros (ingresos) gastos”.

Las ganancias y pérdidas sobre el instrumento de cobertura, relativas a la porción efectiva de la cobertura acumulada en la reserva de conversión de operaciones extranjeras, se reclasifica a los resultados de la misma forma que las diferencias en tipo de cambio relativas a la operación extranjera.

Derivados implícitos

La Entidad lleva a cabo la revisión de los contratos que se celebran para identificar derivados implícitos que deban separarse del contrato anfitrión para efectos de su valuación y registros contables. Cuando se identifica un derivado implícito en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

Un derivado implícito se presenta como activo o pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento restante del instrumento híbrido del cual es relativo, es de 12 meses o más y no

se espera su realización o cancelación durante esos 12 meses. Otros derivados implícitos se presentan como activos o pasivos a corto plazo.

La Entidad no tiene coberturas a valor razonable, de inversión neta en una operación extranjera o derivados implícitos en los períodos en que se informa.

- t. **Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente. Para efectos de su registro contable el importe se descuenta a valor presente cuando el efecto del descuento es significativo.

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el efectivo y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

- u. **Reestructuraciones** - Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Entidad ha desarrollado un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa válida entre los afectados, que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado la implementación del plan o por haber anunciado sus principales características a los afectados por el mismo. La provisión por reestructuración debe incluir sólo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los montos que surjan necesariamente por la reestructuración; y que no estén asociados con las actividades continuas de la Entidad.

- v. **Pasivos contingentes adquiridos en una combinación de negocios** - Se valúan inicialmente a sus valores razonables, en la fecha de adquisición. Al final de los períodos subsecuentes sobre los cuales se informa, dichos pasivos contingentes se valúan al monto mayor entre el que hubiera sido reconocido de conformidad con la *IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* y el monto reconocido inicialmente menos la amortización acumulada reconocida de conformidad con la *IAS 18 Ingresos*.

- w. **Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)** - Ciertas subsidiarias de la Entidad están sujetas al pago de PTU que deriva de disposiciones legales y se registra en los resultados del año en que se causa y se incluye en los costos y gastos de operación.

Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, fue de \$104,616 y \$133,656, respectivamente.

- x. **Reserva para adquisición de acciones propias** - Las compras y ventas de acciones se registran directamente en la reserva de adquisición de acciones propias a su costo de adquisición. Cualquier ganancia o pérdida generada se registra en la prima en emisión de acciones.

- y. **Impuestos a la utilidad** - El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados por pagar y el impuesto diferido. El impuesto causado por pagar (impuesto sobre la renta (ISR)) se basa en la utilidad fiscal, la cual difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de utilidad integral, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Entidad por concepto de impuesto causado se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del período sobre el cual se informa.

El impuesto diferido resulta de las diferencias temporales entre las bases contables y fiscales de los activos y pasivos incluyendo el beneficio de las pérdidas fiscales. El impuesto diferido por recuperar está neto de la reserva derivado de la incertidumbre en la realización de ciertos beneficios. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el

contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del período sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Mexichem tiene la autorización para preparar sus declaraciones de ISR sobre una base consolidada, la cual incluye el impuesto proporcional de las utilidades o pérdidas fiscales de sus subsidiarias mexicanas. Las provisiones de impuestos de las subsidiarias en el extranjero se determinan con base en la utilidad gravable de cada compañía en lo individual.

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en la otra utilidad integral o en su capital contable. En caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

- z. ***Impuesto al patrimonio*** - Durante 2011 las autoridades fiscales colombianas establecieron un nuevo impuesto al patrimonio, que es exigible por única ocasión y está siendo pagado en cuatro anualidades iguales a partir de 2011.
- aa. ***Costos por beneficios directos a los empleados y al retiro*** - Los costos por beneficios directos y las aportaciones a los planes de beneficios al retiro de contribuciones definidas se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

En el caso de los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada período sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen amortizadas en resultados con base en la vida laboral estimada de los empleados. Los costos de los servicios pasados se reconocen en la medida en que se adquieren los beneficios; de lo contrario, se amortizan utilizando el método de línea recta sobre el período promedio hasta que los beneficios se convierten en adquiridos.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en los estados consolidados de posición financiera, representan el valor presente de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales y los costos de los servicios pasados no reconocidos, menos el valor razonable de los activos del plan. Cualquier activo que surja de este cálculo se limita a las pérdidas actuariales no reconocidas y al costo de los servicios pasados, más el valor presente de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

- bb. **Pagos basados en acciones** - El 28 de febrero de 2011, la Entidad estableció un plan de opciones sobre acciones "Phantom", que consiste en otorgar el equivalente a un bono de actuación si los funcionarios elegibles cumplen con tres años de servicios en la Entidad, el costo del año en 2012 y 2011 fue de \$45,288 y \$5,874, respectivamente y se reconoce considerando la probabilidad de permanencia de los funcionarios al vencimiento. El valor razonable estimado para cada opción sobre acción concedida en el plan Phantom en 2012 y 2011 es de \$24.688 y \$5.489, respectivamente. Se ha calculado aplicando un método de valoración de opciones binomial. Las entradas del modelo fueron el precio de la acción a la fecha de concesión de \$43.50, el precio de ejercicio que en 2012 y 2011 fue de \$65.88 y \$44.69, respectivamente, la volatilidad esperada del 3%, la falta de dividendos esperados, la vida contractual de 3 años y una tasa de interés libre de riesgo en 2012 y 2011 del 4.72% y 5.17%, respectivamente. Para calcular los efectos del ejercicio anticipado, se supuso que los empleados ejercitarían las opciones tras la fecha de irrevocabilidad de la concesión cuando el precio de la acción fuese de \$69.57.
- cc. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares.

Venta de bienes

Se reconocen en el momento en que se transfieren los riesgos y beneficios de los bienes, los ingresos pueden valuarse confiablemente, existe la probabilidad de que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados razonablemente y la Entidad no conserva involucramiento continuo en la propiedad del bien ni retiene control efectivo sobre los bienes vendidos.

Ingresos por dividendos e ingresos por intereses

El ingreso por dividendos de inversiones se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago, (siempre que sea probable que los beneficios económicos fueran para la Entidad y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente).

Los ingresos por intereses se reconocen como se devengan y existe la probabilidad que los beneficios económicos fluirán hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente.

Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al capital y a la tasa de interés efectiva aplicable.

- dd. **Utilidad por acción** - (i) La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada del año de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. (ii) La utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria por operaciones discontinuas se calcula dividiendo el resultado por operaciones discontinuas entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

IV. ADMINISTRACIÓN

1. Auditores Externos

Los auditores externos independientes son Deloitte & Touche, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (“Deloitte”), con oficinas en la Ciudad de México, Distrito Federal, México. Deloitte ha prestado sus servicios de auditoría a Mexichem durante, por lo menos, los últimos 5 ejercicios fiscales. Deloitte solamente ha prestado servicios de auditoría externa a la Compañía.

A la fecha del presente Reporte Anual, los auditores externos independientes no han emitido opiniones con salvedades, opiniones negativas ni se han abstenido de emitir opinión alguna sobre los estados financieros de la Compañía.

El Consejo de Administración cada cinco años solicita cotizaciones a las cuatro principales firmas internacionales de auditoría externa, en relación con los servicios de auditoría y, con base en dichas cotizaciones, decide la firma que será utilizada, procurando evitar distorsiones a los negocios de la Compañía.

Los honorarios pagados por parte de Mexichem no representan el 10% de los ingresos anuales de Deloitte.

2. Operaciones con Personas Relacionadas (según término definido en la LMV) y Conflictos de Interés

En el pasado la Compañía ha celebrado y tiene planeado continuar celebrando ciertas operaciones con sus consejeros, funcionarios, accionistas principales y otras personas o empresas relacionadas a los mismos, incluyendo, de manera enunciativa pero no limitativa, las operaciones descritas en esta misma sección. Los términos de estas operaciones son negociados por uno o varios empleados de Mexichem que no constituyen partes relacionadas, tomando en consideración los mismos modelos de contratos y parámetros de negocios aplicables a las operaciones celebradas con terceros no relacionados, y sólo se realizan si cumplen con el precio de mercado correspondiente para la operación, misma que es verificada por los auditores al finalizar cada año. La Compañía considera que estas operaciones se celebran en condiciones similares a las que podría obtener de parte de terceros no relacionados, si existieran terceros capaces de proporcionar los mismos servicios.

Relaciones y operaciones con partes relacionadas

Mexichem tiene diversos contratos de inversión en valores, de fideicomiso, y cuentas bancarias e inversiones con Banco Ve por Más, S.A. y Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V. (sociedades afiliadas de Mexichem), los cuales generan intereses a tasas similares a las de mercado.

Mexichem y Kaluz, principal accionista de la Compañía, mantienen un contrato de prestación de servicios de asesoría en el cual se establece que Mexichem pagará a Kaluz, mensualmente la cantidad de la suma equivalente al total de los costos y gastos efectuados por Kaluz como consecuencia de la prestación de dichos servicios, incluyendo entre otros, las remuneraciones y salarios efectuados a sus trabajadores, así como los impuestos y los gastos en que haya incurrido el personal durante la ejecución del servicio más un 11.5% sobre dichos conceptos.

Mexichem y Aerokaluz, empresa subsidiaria de Kaluz, mantenía hasta enero 2011 un contrato de prestación de servicios de transportación aérea cuya prestación era de US\$100,000 mensuales durante la vigencia del contrato que es de 7 años a partir del 1 de abril de 2010. A partir de febrero 2011, los servicios son pagados directamente por Kaluz.

Todas las operaciones con personas relacionadas se realizan en condiciones similares a las de mercado.

A continuación se muestra un cuadro comparativo de los años 2012, 2011 y 2010 que detalla las cantidades por pagar y por cobrar, así como transacciones realizadas con personas relacionadas:

Saldos netos por cobrar y pagar a personas relacionadas	2012	2011	2010
Por cobrar:			
Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V.	\$35,979	\$62,747	\$15,628
Elementia, S.A. de C.V.	63,076	4,909	0
Controladora GEK, S.A. de C.V.	2,604	1,550	0
Eternit Colombiana, S.A.	1,270	678	3,913
Pochteca Brasil, Ltda.	3,629	0	0
Otros	4,372	1,942	1,604
Suma por cobrar	\$110,930	\$71,826	\$21,145
Por pagar:			
Kaluz, S.A. de C.V.	\$453,157	\$365,744	\$262,444
Plaza Azcapotzalco, S.A. de C.V.	717	8,380	5,754
Fundación Kaluz, A.C.	12,161	0	4,947
Georg Fischer Wavin	16,840	0	4,947
Aerokaluz, S.A. de C.V.	0	0	4,947
Otros	3,226	555	608
Suma por pagar	\$486,101	\$374,679	\$273,753

Miles de pesos

3. Administración y Accionistas

El Consejo de Administración de la Empresa está integrado por 16 miembros propietarios y 9 consejeros suplentes.

Mediante Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 30 de abril de 2012, se ratificó al Consejo de Administración. En términos de lo establecido en los estatutos sociales de Mexichem, los miembros del Consejo de Administración son designados por términos renovables de un año.

Consejeros Propietarios	Consejeros Suplentes	Tipo Consejero
Don Juan Pablo del Valle Perochena	Doña Maria de Guadalupe del Valle Perochena	Patrimonial
Don Antonio del Valle Ruiz	Doña María Blanca del Valle Perochena	Patrimonial
Don Antonio del Valle Perochena		Patrimonial
Don Francisco Javier del Valle Perochena		Patrimonial
Don Adolfo del Valle Ruiz	Don Adolfo del Valle Toca	Patrimonial
Don Ignacio del Valle Ruiz	Don José Ignacio del Valle Espinosa	Patrimonial
Don Ricardo Gutiérrez Muñoz		Patrimonial
Don Jaime Ruiz Sacristán		Patrimonial
Don Divo Milán Haddad	Don Francisco Moguel Gloria	Independiente
Don Fernando Ruiz Sahagún	Don José Luis Fernández Fernández	Independiente
Don Jorge Corvera Gibsone		Independiente
Don Guillermo Ortiz Martínez	Doña Dolores Palacios Norma	Independiente
Don Eduardo Tricio Haro		Independiente
Don Juan Beckmann Vidal		Independiente
Don Valentín Díez Morodo	Don Arturo Pérez Arredondo	Independiente
Don Eugenio Santiago Clariond Reyes	Don Eugenio Clariond Rangel	Independiente
Presidente:	Don Juan Pablo del Valle Perochena	
Presidente Honorario Vitalicio:	Don Antonio del Valle Ruíz	
Secretario:	Lic. Juan Pablo del Río Benítez	
Prosecretario	Lic. Lyz Marisol Quintero Calleja	

De conformidad con la ley mexicana y los estatutos sociales de Mexichem, los accionistas titulares de acciones que en lo individual o en conjunto representen el 10.0% del capital social de la Emisora tendrán el derecho de designar a un miembro del Consejo de Administración.

La tabla y los párrafos siguientes muestran los nombres, experiencia profesional y fecha de nombramiento de los consejeros, incluyendo otros cargos que hayan tenido como consejeros y los años de servicio como consejeros o consejeros suplentes.

Consejero	Miembro desde	Cargo
Don Juan Pablo del Valle Perochena	2002	Presidente
Don Antonio del Valle Ruiz	2000	Presidente Honorario Vitalicio
Don Adolfo del Valle Ruiz	1993	Consejero Propietario
Don Ignacio del Valle Ruiz	2000	Consejero Propietario
Don Ricardo Gutiérrez Muñoz	2000	Consejero Propietario
Don Jaime Ruiz Sacristán	2000	Consejero Propietario
Don Antonio del Valle Perochena	2002	Consejero Propietario
Don Francisco Javier del Valle Perochena	2002	Consejero Propietario
Don Divo Milán Haddad	2003	Consejero Propietario
Don Fernando Ruiz Sahagún	2003	Consejero Propietario
Don Jorge Corvera Gibsone	2005	Consejero Propietario
Don Juan Beckmann Vidal	2012	Consejero Propietario
Don Valentín Díez Morodo	2005	Consejero Propietario
Don Eugenio Santiago Clariond Reyes	2007	Consejero Propietario
Don Eduardo Tricio Haro	2008	Consejero Propietario
Don Guillermo Ortiz Martínez	2010	Consejero Propietario
Don Adolfo del Valle Toca	2002	Consejero Suplente
Don José Ignacio Del Valle Espinosa	2002	Consejero Suplente
Doña María de Guadalupe del Valle Perochena	2005	Consejero Suplente
Doña María Blanca del Valle Perochena	2005	Consejero Suplente
Don Eugenio Clariond Rangel	2007	Consejero Suplente
Don José Luis Fernández Fernández	2007	Consejero Suplente
Don Francisco Moguel Gloria	2008	Consejero Suplente
Doña Dolores Palacios Norma	2010	Consejero Suplente
Don Arturo Pérez Arredondo	2010	Consejero Suplente

Antonio del Valle Ruiz. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2000, mismo año en que fue electo como Presidente del órgano de administración, actualmente desempeña el cargo de Presidente Honorario Vitalicio. Cuenta con estudios en Contaduría Pública, adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Kaluz, S.A. de C.V., Mexalit, S.A. de C.V., Teléfonos de México, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. y Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V.. El señor del Valle es hermano de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruiz; padre de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, así como de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena; tío de los señores José Ignacio del Valle Espinosa, Adolfo del Valle Toca y consuegro del señor Armando Santacruz Baca.

Adolfo del Valle Ruiz. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 1993. Cuenta con estudios en Contaduría Pública y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Constructora y Perforadora Latina, S.A. de C.V. y Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V. El señor del Valle es hermano de los señores Antonio e Ignacio del Valle Ruiz; padre del señor Adolfo del Valle Toca; tío de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena así como del señor José Ignacio del Valle Espinosa.

Ignacio del Valle Ruiz. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2000. Cuenta con estudios en Contaduría Pública y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Mexalit, S.A. de

C.V. y Fincomun Servicios Financieros, S.A. de C.V. El señor del Valle es hermano de los señores Antonio y Adolfo del Valle Ruiz; padre del señor José Ignacio del Valle Espinosa; tío de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena, así como de los señores Adolfo y Gerardo del Valle Toca.

Jaime Ruiz Sacristán. El señor Ruiz fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2000. Cuenta con estudios en Administración de Empresas y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Mexalit, S.A. de C.V., Banco Ve Por Más, S.A. de C.V. y Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V. El señor Ruiz es primo de los señores Antonio, Adolfo y José Ignacio del Valle Ruiz y tío de las señoras María Blanca del Valle Perochena, Guadalupe del Valle Perochena así como de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena, José Ignacio del Valle Espinosa y Adolfo del Valle Toca.

Ricardo Gutiérrez Muñoz. El señor Gutiérrez fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2000. Cuenta con estudios en Contaduría Pública, recientemente fue nombrado Presidente del Comité Ejecutivo de Mexichem, después de 15 años de haber estado al frente de la Dirección General de Mexichem y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem participa en el consejo de diversas de sus subsidiarias.

Juan Pablo del Valle Perochena. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2002. Cuenta con estudios en Ingeniería Industrial por la Universidad Anáhuac y una maestría en Administración de Empresas en Harvard; el 14 de abril del 2011 asumió la Presidencia del Consejo de Administración, adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem y de diversas de sus subsidiarias participa en los consejos de las siguientes empresas: Mexalit, S.A. de C.V., Banco Ve Por Más, S.A. de C.V. y Pochteca Materias Primas, S.A. de C.V. El señor del Valle es hijo del señor Antonio del Valle Ruíz; hermano de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, así como de los señores Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena; sobrino de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruíz y primo de los señores José Ignacio del Valle Espinosa y Adolfo del Valle Toca.

Divo Milán Haddad. El señor Milán fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2003. Cuenta con estudios en Derecho y adicionalmente al consejo de administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: New Down Mining, Net Capital, Plus Mil, Banco Ve Por Más, S.A. de C.V., Círculo de Crédito y Círculo Laboral.

Fernando Ruiz Sahagún. El señor Ruiz fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2003. Cuenta con estudios en Contaduría Pública y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V., San Luis Corporación, S.A.B. de C.V., Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., Pochteca, Grupo México, S.A.B. de C.V., Empresas Ica, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Santander, S.A.B. de C.V., Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Fresnillo PLC, Corporación Scribe, S.A.P.I. de C.V., Bacardí, S.A. de C.V. y ArcelorMittal Lázaro Cárdenas, S.A. de C.V.

Jorge Corbera Gibsone. El señor Corbera fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2005. Cuenta con estudios en Contaduría Pública y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Aon Risk, y Banamex.

Eduardo Tricio Haro. El señor Tricio fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del consejo de administración desde el año 2008. Cuenta con estudios en Ingeniería Agrónoma y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Grupo Financiero Banamex, Teléfonos de México, S.A.B. de

C.V., Consorcio Aeroméxico, Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. y Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Juan Beckmann Vidal. Tiene título de contador por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey y maestría por la misma institución. Cuenta con estudios de posgrado en administración por la universidad de Stanford es presidente y accionista en diversas empresas, entre ellas José Cuervo y sus filiales, JB Grupo y sus subsidiarias, Grupo Financiero Banamex, S.A.B. de C.V. y grupo Peñoles. Es miembro del Consejo Coordinador Empresarial, de la Confederación Patronal de la República Mexicana, del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios, A.C., y del Instituto Mexicano para la Competitividad.

Valentín Díez Morodo. El señor Díez fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2005. Cuenta con estudios en Administración de Empresas y adicionalmente al Consejo de Administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Grupo Financiero Banamex, Acciones y Valores Banamex, Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V., Grupo Alfa, S.A.B. de C.V., Grupo México, S.A.B. de C.V., Grupo Kuo, S.A.B. de C.V., Grupo MVS, Zara México, Telefónica Móviles México y Consorcio Aeroméxico.

Eugenio Santiago Clariond Reyes. El señor Clariond fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2007. Cuenta con estudios en Administración de Empresas, adicionalmente al consejo de administración de Mexichem participa en los consejos de las siguientes empresas: Verzatec, Amanco, Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., Fiat México, Honda Plaza Automotores y Toyota Innova.

Antonio del Valle Perochena. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2002. El señor del Valle es hijo del señor Antonio del Valle Ruiz; hermano de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, así como de los señores Juan Pablo y Francisco Javier del Valle Perochena; sobrino de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruíz y primo de los señores José Ignacio del Valle Espinosa y Adolfo del Valle Toca.

Adolfo del Valle Toca. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2002. El señor del Valle es hijo del señor Adolfo del Valle Ruiz; sobrino de los señores Antonio e Ignacio del Valle Ruiz; primo de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena, así como del señor José Ignacio del Valle Espinosa.

José Ignacio del Valle Espinosa. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2002. El señor del Valle es hijo del señor Ignacio del Valle Ruíz; sobrino de los señores Antonio y Adolfo del Valle Ruíz; primo de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena, así como de los señores Adolfo del Valle Toca.

Francisco Javier del Valle Perochena. El señor del Valle fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2002. El señor del Valle es hijo del señor Antonio del Valle Ruiz; hermano de las señoras María Blanca del Valle Perochena y Guadalupe del Valle Perochena, así como de los señores Juan Pablo y Antonio Javier del Valle Perochena; sobrino de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruíz y primo de los señores José Ignacio del Valle Espinosa, Adolfo del Valle Toca.

María Blanca del Valle Perochena. La señora del Valle fue electa como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2005. La señora del Valle es hija del señor Antonio del Valle Ruíz; hermana de la señora Guadalupe del Valle Perochena, así como de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del

Valle Perochena; sobrina de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruíz; prima de los señores José Ignacio del Valle Espinosa y Adolfo del Valle Toca y nuera del señor Armando Santacruz Baca.

María de Guadalupe del Valle Perochena. La señora del Valle fue electa como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2005. La señora del Valle es hija del señor Antonio del Valle Ruiz; hermana de la señora María Blanca del Valle Perochena, así como de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier del Valle Perochena; sobrina de los señores Adolfo e Ignacio del Valle Ruíz y prima de los señores José Ignacio del Valle Espinosa y Adolfo del Valle Toca.

Francisco Moguel Gloria. El señor Moguel fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2008.

José Luis Fernández Fernández. El señor Fernández fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2007.

René Rival León. El señor Rival fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2004.

Eugenio Clariond Rangel. El señor Clariond fue electo como miembro del Consejo de Administración a propuesta de diversos accionistas. Ha sido miembro del Consejo de Administración desde el año 2007.

Las empresas denominadas Kaluz, S.A. de C.V., Elementia, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V., Pochteca, Materias Primas, S.A. de C.V., Banco Ve por Más, S.A., Casa de Bolsa Arka, S.A. de C.V. y Constructora y Perforadora Latina, S.A. de C.V., son personas relacionadas a la Emisora.

A esta fecha no existen planes de pensiones o de retiro para los consejeros de la Compañía, como tampoco existen convenios o programas para beneficio de los miembros del Consejo de Administración, que les permitan participar en el capital social de la Compañía.

El Consejo de Administración de Mexichem

La administración de la Compañía está conferida a su Consejo de Administración, según lo previsto en sus estatutos sociales. Todos los miembros del mismo fueron designados o ratificados según lo acordado en una Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2012. Los estatutos de Mexichem establecen que los miembros del Consejo de Administración son designados por términos renovables de un año, pero deberán permanecer en su encargo hasta por treinta días naturales después de su renuncia o el vencimiento de su nombramiento, a falta de la designación de su sustituto. De conformidad con la LMV y los estatutos sociales, el Consejo de Administración deberá estar integrado por un mínimo de cinco y un máximo de veintidós consejeros, de los cuales por lo menos el 25.0% deberán ser consejeros independientes. Los consejeros independientes deben de ser seleccionados con base en su experiencia, capacidad y reputación por la asamblea general anual ordinaria de accionistas. La designación de los consejeros independientes puede ser objetada por la CNBV. Los directores y empleados, de la Compañía y de sus subsidiarias, las personas con la capacidad de controlar o que sean titulares del 20% o más de las Acciones en Circulación, los accionistas controladores, los clientes y proveedores significativos, y los parientes de cualquiera de los anteriores no son considerados como consejeros independientes.

El presidente del Consejo de Administración, Juan Pablo del Valle Perochena, tiene voto de calidad en caso de empate y la facultad general de obligar a la Compañía. El Consejo de Administración deberá reunirse cuando menos una vez cada tres meses.

Las sesiones del Consejo de Administración, podrán ser convocadas por su presidente, por el 25.0% de sus miembros o por el presidente de cualquiera del Comité de Prácticas Societarias o del Comité de Auditoría. Además, la LMV dispone que el Consejo de Administración debe aprobar cualquier operación que se aparte del curso ordinario de los negocios y cualquier operación entre los consejeros y cualquiera de sus accionistas, funcionarios o personas relacionadas con la misma.

Ver sección “*Descripción del capital social y los estatutos sociales*” para información adicional sobre el Consejo de Administración.

Comités del Consejo de Administración

Los estatutos sociales de Mexichem prevén La existencia de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias para auxiliar al Consejo de Administración en el desempeño de sus funciones, las cuales desde mayo de 2010 son desarrolladas en un único Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. Por medio de estos se asegura que existan mecanismos para determinar el cumplimiento de la empresa con las disposiciones tanto legales como institucionales.

Según se establece en la LMV, respecto de las funciones de prácticas societarias que este Comité está obligado a proporcionar opiniones al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competan, solicitar opiniones de expertos independientes en los casos que juzgue conveniente, convocar a Asambleas de Accionistas y hacer que se inserten en el orden del día, los puntos que estime pertinentes, apoyar al consejo de Administración en la elaboración de los reportes anuales y reportar al Consejo de Administración.

Las funciones de auditoría del Comité consisten en supervisar a los auditores externos, así como analizar los reportes de los auditores externos, informar al Consejo de Administración respecto de los controles internos existentes, supervisar la celebración de operaciones con terceros, solicitar a los directores la elaboración de los reportes que consideren necesarios, informar al Consejo de Administración cualquier irregularidad de la que tenga conocimiento, supervisar las actividades del director general y proporcionar el reporte anual al Consejo de Administración. El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, se integra de tres miembros, los cuales son independientes, y son Fernando Ruiz Sahagún (Presidente), Divo Milán Haddad y Eugenio Santiago Clariond Reyes.

Fernando Ruiz Sahagún cuenta con amplia experiencia como ejecutivo financiero en las áreas fiscal y financiera, por lo que puede considerarse experto financiero.

Funcionarios y Ejecutivos

A menos que se indique lo contrario, la siguiente tabla muestra los nombres, la fecha de nacimiento, el cargo y la experiencia de los principales ejecutivos actuales de la Compañía:

Nombre y Fecha de nacimiento	Cargo	Experiencia Profesional
Juan Pablo Del Valle Perochena, 4 de octubre de 1972.	Presidente del Consejo de Administración	Forma parte del Consejo de Administración de la empresa, desde el año 2002, cuenta con estudios en Ingeniería y maestría en Administración.
Antonio del Valle Ruíz, 13 de agosto de 1938.	Presidente Honorario Vitalicio del Consejo	Forma parte del Consejo de Administración de la Empresa desde el año 2000, cuenta con estudios en Contaduría Pública.
Antonio Carrillo Rule, 5 de Mayo de 1966.	Director General	Nombrado Director General en mayo 2012 Ingeniero Electromecánico con maestría en Administración de Negocios de la Universidad Anáhuac con posgrado en finanzas de la Universidad de Pennsylvania.
Miguel Ruiz Tapia, 8 de abril de 1965.	Director de Finanzas	Su antigüedad en la Empresa es de 10 años, es Contador Público Certificado, cuenta con estudios en Contaduría Pública y Diplomado en Finanzas e Impuestos y Diplomado en Desarrollo Gerencial.

Carlos Manrique Rocha, 4 de diciembre de 1955.	Director de la Cadena Cloro-Vinilo	Ingeniero Químico con más de 31 años de antigüedad cuenta con Posgrado en Dirección de Negocios por parte del IPADE y otro en Control Estadístico de Procesos por parte de ITESM.
Héctor Valle Martín, 12 de noviembre de 1963.	Director de la Cadena Flúor	Su antigüedad en la Empresa es de 21 años, cuenta con estudios en Ingeniería Industrial y Sistemas con Postgrado en Administración de Negocios.
Víctor Oscar Aguilera Rey, 27 de enero 1960.	Director de la Cadena Soluciones Integrales	Cuenta con 22 años de antigüedad en la Empresa es Ingeniero Eléctrico con Maestría en Administración de Empresas y estudios de Alta Gerencia y Competitividad Empresarial.
Maarten Roef, 1964	Director Cadena Soluciones Integrales Europa (Wavin)	Director General de Wavin a partir de abril de 2012, se incorporó a Wavin en 1999 y ha sido miembro del consejo de administración desde 2010, también fungió como director de Wavin Overseas.
Rafael Dávalos Sandoval, 31 de diciembre de 1960.	Director General de PMV	Su antigüedad en la Empresa es de 25 años. Cuenta con estudios en Ingeniería Industrial Mecánica, con un posgrado en Alta Dirección y un Diplomado en Logística
Juan Francisco Sánchez Kramer, 12 de mayo 1969.	Director Relación con Inversionistas	Su antigüedad en la empresa es de 19 años. Cuenta con estudios en Ingeniería Industrial, Maestría en Marketing Gerencial y Administrativo.

Antonio del Valle Ruíz. Para la información curricular del señor del Valle, ver sección *“Administración y Accionistas”*

Antonio Carrillo Rule. Actualmente no participa en el Consejo de Administración de empresa alguna.

Miguel Ruiz Tapia. Actualmente no participa en el Consejo de Administración de empresa alguna.

Carlos Manrique Rocha. Actualmente no participa en el Consejo de Administración de empresa alguna.

Héctor Valle Martín. Actualmente no participa en el Consejo de Administración de empresa alguna.

Víctor Oscar Aguilera Rey. Actualmente no participa en el Consejo de Administración de empresa alguna.

Maarten Roef. Ha sido miembro del consejo de administración de Wavin desde 2010.

Rafael Dávalos Sandoval. Actualmente no participa en el Consejo de Administración de empresa alguna.

Juan Francisco Sánchez Kramer Actualmente no participa en el Consejo de Administración de empresa alguna.

Compensación de Directores y Ejecutivos

Las remuneraciones anuales que percibieron los directivos relevantes de la Compañía, fueron como sigue:

	2012
Beneficios directos	\$51,925
Planes de beneficios definidos	\$23,681

De acuerdo a las resoluciones de la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2012, se resolvió que los Presidentes del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias perciban la cantidad de \$140,000.00 M.N. (Ciento cuarenta mil pesos 00/100 Moneda Nacional) por cada sesión a la que asistan, así como que los miembros de Consejo de Administración perciban la cantidad de \$70,000.00 M.N. (Setenta mil pesos 00/100 Moneda Nacional) por su asistencia a las sesiones del Consejo de Administración y que los miembros del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias perciban la cantidad de \$80,000.00 M.N. (Ochenta mil pesos 00/100 Moneda Nacional), por su asistencia a las reuniones de sus respectivos Comités.

La Emisora realiza algunos pagos a personas relacionadas, ver sección *“Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés”*.

Órganos Intermedios de Administración

Mexichem no cuenta con órganos intermedios de administración que auxilien a su Consejo de Administración.

Principales Accionistas

El principal accionista de Mexichem es la familia del Valle quien a la fecha de este Reporte Anual mantiene 54.6% del capital representado por 1'184,400,000 acciones.

Tenencia de Acciones en Circulación de Consejeros y Funcionarios

Con base en los listados de titulares proporcionados a la Emisora por diversos intermediarios del mercado de valores con motivo de su Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de noviembre de 2012, los siguientes consejeros y/o directivos relevantes de la Emisora mantienen una participación accionaria directa e individual mayor del 1% y menor al 10% del capital social de la Emisora:

Accionista	Cargo
Adolfo del Valle Ruiz	Consejero Propietario
Ignacio del Valle Ruiz	Consejero Propietario

La(s) persona(s) arriba referida(s) mantienen de forma agregada el equivalente al 7.4% del capital social suscrito y pagado de la Emisora.

Cambios Significativos en los Tres Últimos Años en Tenencia de Accionistas

No se han registrado cambios significativos en la tenencia de accionistas en los últimos tres ejercicios.

4. Estatutos Sociales y Otros Convenios

Descripción del capital y los estatutos sociales

A continuación se incluye una descripción del capital social y un breve resumen de las principales disposiciones contenidas en los estatutos sociales de la Compañía (incluyendo las modificaciones a los estatutos) y la LMV. Las características de esta descripción están hechas de acuerdo a los estatutos sociales de la Compañía y a la ley.

General

La Compañía se constituyó bajo la denominación social de Grupo Industrial Camesa en junio de 1978 como una sociedad anónima y adoptó la modalidad de capital variable en febrero de 1984. En abril del 2005 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas acordó el cambio de denominación de la Compañía por la de Mexichem, S.A. de C.V. Con fecha 6 de diciembre de 2006 los accionistas, mediante una Asamblea General Extraordinaria, aprobaron modificar los estatutos sociales con el fin de adecuarlos a la Ley del Mercado de Valores, adoptando el régimen legal aplicable a las sociedades anónimas bursátiles, cambiando la denominación de la Compañía a Mexichem, S.A.B. de C.V. y designando a los miembros de los respectivos Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría. Dichos estatutos pueden consultarse en las oficinas de la BMV o en su página de Internet, www.bmv.com.mx. La dirección de esta página web, incluida en este Reporte Anual, únicamente como referencia, y la información en esta página web no está incorporada por referencia en lo aquí expuesto. El domicilio social de la Compañía es la Ciudad de México, Distrito Federal, México y sus oficinas principales se encuentran ubicadas en Río San Javier No.10, Fraccionamiento Viveros del Río, Tlalnepantla, C.P. 54060, Estado de México.

Capital en circulación

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 18 de mayo del 2012, se aprobó un aumento al capital social por la cantidad de \$1,800 millones de pesos mediante la emisión de 40,000,000 de acciones ordinarias, nominativas, Serie Única, Clase II, sin expresión de valor nominal a un precio de suscripción de \$45 pesos cada una (el precio teórico por acción fue de \$1.3192, por el diferencial se generó una prima en suscripción de acciones), las cuales fueron utilizadas para pagar el dividendo decretado en Asamblea General Anual Ordinaria de Accionista celebrada el 30 de abril de 2012.

Asimismo en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 18 de septiembre de 2012, se aprobó realizar una oferta pública primaria de acciones; misma que concluyó el 9 de octubre de 2012 a través de la cual se incrementó el capital social variable autorizado mediante la emisión de 260,000,000 de acciones Serie Única, Clase "II" con precio de \$60.00 por acción (el precio teórico por acción fue de \$1.3192, por el diferencial se generó una prima en suscripción de acciones); el monto de los recursos obtenidos fue por \$15,600 millones de pesos, los cuales se presentan netos de gastos de colocación y su efecto de ISR.

El capital social al 31 de diciembre de 2012, está representado por 2,100,000,000 acciones, ordinarias, nominativas con derecho a voto y sin expresión de valor nominal, las cuales se encuentran totalmente pagadas. La parte fija del capital está representada por acciones nominativas de la Clase I sin derecho a retiro. La parte variable del capital está representado por acciones nominativas de la Clase II, sin expresión de valor nominal y no podrá exceder diez veces del capital mínimo fijo. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el número de acciones e importe del capital social se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2012	2011	2012	2011
Capital suscrito-				
Clase I	308,178,735	308,178,735	\$ 406,567	\$ 406,567
Clase II	<u>1,791,821,265</u>	<u>1,491,821,265</u>	<u>2,363,864</u>	<u>1,968,094</u>
	<u>2,100,000,000</u>	<u>1,800,000,000</u>	<u>\$ 2,770,431</u>	<u>\$ 2,374,661</u>

La utilidad básica por acción es igual a la utilidad diluida por acción dado que la Entidad no tiene acciones potenciales que puedan resultar en una dilución de la utilidad por acción.

Aumentos y disminuciones de capital

La parte mínima fija del capital social puede aumentarse o disminuirse por resolución de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, sujeto a la reforma de los estatutos sociales. La parte variable del capital social puede aumentarse o disminuirse por resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, sin necesidad de reformar los estatutos sociales. Los aumentos y disminuciones de capital, ya sean en la parte fija o variable, deberán inscribirse en un libro que la Compañía llevará para dicho efecto y en el primero de los casos requieren la modificación de sus estatutos sociales. Las acciones nuevas no podrán ser emitidas, a menos que las acciones ya emitidas sean totalmente suscritas y pagadas.

Inscripción y transmisión de Acciones en Circulación

Las Acciones en Circulación están amparadas por títulos nominativos. Los accionistas podrán mantener sus Acciones en Circulación en forma de títulos físicos, o bien a través de registros electrónicos en los libros de instituciones autorizadas para mantener cuentas en Indeval. El Indeval será el tenedor registrado de las Acciones en Circulación mantenidas a través de registros electrónicos en cuentas. Las instituciones autorizadas para mantener cuentas en Indeval incluyen a casas de bolsa, instituciones de crédito y demás entidades autorizadas por la CNBV. La Compañía lleva un registro de acciones y únicamente reconocerá como accionistas a las personas que se encuentren inscritas como tales en dicho registro por contar con títulos expedidos a su nombre, y a quienes mantengan Acciones en Circulación a través de registros en cuentas con Indeval (evidenciando, conjuntamente, los registros de Indeval y de dicha institución).

De conformidad con la LMV, las transmisiones de Acciones en Circulación deberán inscribirse en el registro de acciones de la Compañía, ya sea que dichas transmisiones se efectúen mediante la entrega física de los títulos correspondientes o mediante la transmisión de Acciones en Circulación que estén mantenidos a través de registros electrónicos que permitan correlacionar el registro de acciones con los registros de cuentas en Indeval y las de los depositantes en Indeval.

Asambleas de accionistas

Las Asambleas Generales de Accionistas son Ordinarias o Extraordinarias. También podrán celebrarse Asambleas Especiales de Accionistas. Son Asambleas Generales Extraordinarias las que se reúnen para tratar los siguientes asuntos:

- La prórroga de la duración de la Compañía, o su disolución;
- El aumento o la disminución de la parte fija del capital social;
- El cambio de objeto o nacionalidad de la Emisora;
- La fusión o transformación de Mexichem;
- La emisión de acciones preferentes;
- La amortización de acciones con utilidades retenidas;
- La reforma de los estatutos sociales;
- La cancelación de la inscripción de las Acciones en Circulación de la Compañía en el RNV y la BMV; y
- La emisión de acciones de tesorería para su venta mediante una oferta pública.

Son Asambleas Generales Ordinarias las que se reúnen para considerar cualquier asunto que no esté reservado a la Asamblea General Extraordinaria. La Asamblea General Ordinaria se reúne cuando menos una vez al año, dentro de los cuatro meses siguientes al cierre de cada ejercicio, y se ocupa de aprobar los estados financieros del ejercicio anterior preparados por el director general y el reporte del Consejo de Administración relacionado con los mismos, designar a los consejeros (y determinar si dichos consejeros son independientes o no), designar a los miembros del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias, discutir y aprobar el informe anual del Comité de Auditoría, determinar la forma en que se aplicarán las utilidades del ejercicio (incluyendo, en su caso, el pago de dividendos) y determinar el importe máximo que podrá destinarse a la adquisición de acciones propias. Además, la Asamblea Ordinaria deberá aprobar cualquier operación que represente el 20.0% o más de los activos consolidados durante cualquier ejercicio fiscal.

Las Asambleas Especiales de Accionistas de una determinada serie o clase se reunirán para tratar cualquier asunto que pueda afectar los derechos de dicha serie o clase, mas no los del resto de los accionistas. El quórum para una Asamblea Especial y el voto requerido para que sus resoluciones sean válidas estarán sujetos a las reglas aplicables a las Asambleas Generales Extraordinarias, con la excepción de que los porcentajes de representación y votación se calcularán con base en el número de acciones de la serie o clase a que corresponda la Asamblea Especial.

Para que una Asamblea General Ordinaria se considere legalmente instalada en primera convocatoria deberán estar representadas cuando menos el 50% más una de las acciones con derecho a voto, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen cuando menos por mayoría de los votos presentes. En caso de que no se reúna dicho quórum, se hará una segunda convocatoria y se considerarán legalmente instaladas con cualquiera que sea el número de acciones representadas en Asamblea. Para que una Asamblea General Extraordinaria se considere legalmente reunida en primera convocatoria deberán estar representadas cuando menos el 75.0% de las acciones, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto de las acciones que representen cuando menos la mayoría del capital social. En caso de que no se reúna dicho quórum, se hará una segunda convocatoria y la asamblea se considerará legalmente instalada cuando estén representadas cuando menos 50% de las acciones. En cualquier caso sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto de las acciones que representen cuando menos la mayoría del capital social, excepto por resoluciones que se refieran a la cancelación del registro de las acciones en el RNV, ya que estas requieren del voto favorable de al menos el 95.0% del capital social en circulación con derecho a voto.

De conformidad con la ley y los estatutos de la Compañía, las asambleas deberán ser convocadas por (i) el Consejo de Administración, o por el presidente o el secretario del Consejo de Administración, (ii) cualquier accionista o grupo de accionistas que represente cuando menos el 10.0% de las acciones, mediante el envío de una solicitud por escrito al presidente del Consejo de Administración o de los Comités de Prácticas Societarias o de Auditoría, para que éstos convoquen una asamblea, (iii) la autoridad judicial del domicilio social, si el Consejo de Administración no convoca la asamblea a petición de los accionistas mencionados en el inciso (ii) anterior, (iv) el Comité de Auditoría y Mejores Prácticas Societarias y (v) cualquier accionista, cuando no se haya celebrado ninguna Asamblea durante dos ejercicios consecutivos o cuando las Asambleas celebradas durante ese tiempo no se hayan ocupado de los asuntos correspondientes a la Asamblea General Ordinaria.

Las convocatorias para las Asambleas de Accionistas se publicarán en el Diario Oficial de la Federación o en uno de los periódicos de mayor circulación en el domicilio de Mexichem, con cuando menos 15 días de anticipación a la fecha fijada para la Asamblea. Las convocatorias deberán indicar el lugar y la fecha y hora de la Asamblea, y contener el orden del día para la misma. Durante el período comprendido desde la fecha de publicación de la convocatoria hasta la fecha de celebración de la Asamblea, estará a disposición de los accionistas toda la información a tratarse en la Asamblea. Para tener derecho de asistir a las Asambleas, los accionistas no requerirán efectuar el depósito de sus acciones, sino que acreditarán la propiedad de sus acciones con la inscripción de las mismas que aparezca en el libro de registro de acciones y, les será expedida la tarjeta de admisión para la Asamblea.

Derechos de voto

En las Asambleas de Accionistas, cada Acción en Circulación con derecho a votar en la Asamblea de que se trate tendrá un voto. Sólo tendrán derecho a voto las acciones íntegramente pagadas. Para que sean válidas las resoluciones tomadas por las Asambleas de Accionistas, deberán referirse a asuntos listados en la orden del día para la Asamblea correspondiente.

Los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el diez por ciento del capital social de la Emisora tendrán derecho a:

(i) Designar y revocar en Asamblea General de Accionistas a un miembro del Consejo de Administración. Tal designación, sólo podrá revocarse por los demás accionistas cuando a su vez se revoque el nombramiento de todos los demás consejeros, en cuyo caso las personas sustituidas no podrán ser nombradas con tal carácter durante los doce meses inmediatos siguientes a la fecha de revocación.

(ii) Requerir al presidente del Consejo de Administración o de los Comités que lleven a cabo las funciones en materia de Prácticas Societarias y de Auditoría a que se refiere la LMV, en cualquier momento, se convoque a una Asamblea General de Accionistas, sin que al efecto resulte aplicable el porcentaje señalado en el artículo 184 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

(iii) Solicitar que se aplase por una sola vez, por tres días naturales y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados, sin que resulte aplicable el porcentaje señalado en el artículo 199 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Los titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que en lo individual o en conjunto tengan el 20% o más del capital social, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones de las Asambleas Generales respecto de las cuales tengan derecho de voto, sin que resulte aplicable el porcentaje a que se refiere el artículo 201 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Los accionistas al ejercer sus derechos de voto, deberán ajustarse a lo establecido en el artículo 196 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Al efecto, se presumirá, salvo prueba en contrario, que un accionista tiene en una operación determinada un interés contrario al de la sociedad o personas morales que ésta controle, cuando manteniendo el control de la sociedad vote a favor o en contra de la celebración de operaciones obteniendo beneficios que excluyan a otros accionistas o a dicha sociedad o personas morales que ésta controle.

Las medidas en contra de los accionistas que infrinjan lo previsto en el párrafo anterior, se ejercerán en términos de lo establecido en el artículo 38 de la LMV.

Restricciones a derechos corporativos de los accionistas

Los estatutos sociales de Mexichem no prevén ni contienen convenio alguno que tenga por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio en el control de la Emisora. Todas las Acciones en Circulación y las Acciones confieren los mismos derechos corporativos y patrimoniales y no existen fideicomisos ni cualquier otro mecanismo, en virtud del cual se limiten o restrinjan dichos derechos.

Nombramiento de consejeros

El Consejo de Administración de la Compañía estará integrado por un máximo de 21 consejeros propietarios. Por cada consejero propietario se podrá designar a su respectivo suplente. De conformidad con la LMV, cuando menos el 25.0% de los consejeros deberán ser independientes. Para efectos de la legislación mexicana, se considera que un consejero es independiente cuando no se encuentra en alguno de los siguientes supuestos: (i) sea un director relevante o empleado de la sociedad, o de personas morales que integren un grupo empresarial o consorcio al que aquella pertenezca, así como los comisarios de estas últimas que hubieren ocupado dichos cargos durante los 12 meses inmediatos anteriores a la fecha de designación; (ii) las personas físicas que tengan influencia significativa o poder de mando en la Compañía o en alguna de las personas morales que integren un grupo empresarial o consorcio al que pertenezca la Compañía; (iii) los accionistas que sean parte del grupo de personas que

mantenga el control de la Compañía; (iv) los clientes, prestadores de servicios, proveedores, deudores, acreedores, socios, consejeros o empleados de una empresa que sea cliente, prestador de servicios, proveedor, deudor o acreedor importante, es decir, cuando las ventas de Mexichem representen más del 10.0% de las ventas totales del cliente, prestador de servicios o proveedor para el ejercicio fiscal anterior, o cuando el importe del crédito es mayor al 15.0% de los activos de la Compañía o de la contraparte, para el caso de deudores o acreedores; y (v) cualquier persona que tenga parentesco por consanguinidad, afinidad o civil hasta el cuarto grado, así como cónyuges, concubina y concubinario de cualquiera de las personas a las que se refieren los incisos (i) a (iv) anteriores. Una declaración de independencia debe de ser hecha por los accionistas y puede ser objetada por la CNBV.

En las Asambleas de Accionistas que se reúnan para tratar el nombramiento de consejeros, los accionistas que representen cuando menos el 10.0% de las acciones en circulación tendrán derecho a nombrar un consejero y su respectivo suplente. Los votos emitidos para elegir a un solo consejero no podrán volver a emitirse para elegir los demás consejeros.

Derecho de preferencia

Salvo en los casos que se mencionan a continuación, los accionistas de la Compañía tendrán un derecho de preferencia para suscribir las nuevas acciones que se emitan. En consecuencia, en el supuesto de que la Compañía emita nuevas acciones los accionistas tendrán derecho de suscribir el número de nuevas acciones que resulte necesario para conservar los mismos porcentajes de participación accionaria. Dicho derecho deberá ejercerse dentro del plazo que determine la Asamblea de Accionistas que apruebe la emisión de acciones, el cual no podrá ser inferior a quince días ni mayor de treinta días contados a partir de la publicación del aviso correspondiente en el Diario Oficial de la Federación.

En caso de aumento del capital (ya sea en su parte fija o variable) los accionistas tendrán derecho de suscribir y pagar las nuevas acciones que se emitan, en proporción a sus respectivas tenencias accionarias, salvo (i) cuando se trate de la colocación de acciones propias previamente adquiridas por la Compañía a través de la BMV; y (ii) cuando los tenedores de las acciones con derecho a voto, reunidos en Asamblea Extraordinaria convocada para dichos efectos, aprueben la emisión de acciones de tesorería, las acciones correspondientes sean vendidas mediante una oferta pública y se cumplan los demás requisitos previstos en el artículo 53 de la LMV.

De conformidad con los estatutos sociales de la Compañía, en el supuesto de que emita nuevas acciones para su suscripción y pago en efectivo, los accionistas podrán ejercer sus derechos de preferencia, para su suscripción y pago en efectivo.

Dividendos

El Consejo de Administración está obligado a presentar a la Asamblea General Ordinaria anual de Accionistas, para su aprobación, los estados financieros de la Compañía por el ejercicio inmediato anterior preparados por el director general, incluyendo el informe del Consejo de Administración. Una vez aprobados dichos estados financieros, la Asamblea de Accionistas determinará la forma en que se aplicarán las utilidades netas del ejercicio, si las hubiere. De conformidad con la ley y los estatutos sociales, antes de pagar cualquier dividendo la Compañía deberá separar cuando menos el 5.0% de sus utilidades netas para constituir una reserva legal, hasta que el importe de dicha reserva sea equivalente al 20.0% de su capital. Además, a discreción de la Asamblea de Accionistas podrán separarse otras cantidades para constituir otras reservas, incluyendo una reserva para la adquisición de acciones propias. En su caso, el resto de las utilidades podrán distribuirse como dividendos. Los dividendos sobre las acciones en Circulación que no estén depositadas en Indeval se pagarán contra la entrega del cupón correspondiente.

Disolución y liquidación

En el supuesto de disolución o liquidación de la Compañía, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas nombrará a uno o varios liquidadores para que concluyan todas las operaciones pendientes. Todas las acciones que se encuentren totalmente pagadas tendrán derecho de participar proporcionalmente en cualquier distribución resultante de la liquidación.

Protecciones para los accionistas minoritarios

De conformidad con lo dispuesto por la LMV y la Ley General de Sociedades Mercantiles, los estatutos sociales de la Emisora contienen diversas disposiciones para proteger los derechos de los accionistas minoritarios, incluyendo disposiciones en virtud de las cuales:

- Los titulares de cuando menos el 5.0% del capital social, pueden promover acción en contra de alguno o todos los consejeros, y de los principales directores, por violación a sus deberes de lealtad o diligencia, para el beneficio de la Compañía, en una cantidad igual a los daños y perjuicios causados a la Compañía. Las acciones promovidas sobre estas bases prescriben en cinco años.
- Los titulares de cuando menos el 10.0% del capital social tendrán derecho de: (i) solicitar la convocatoria de una Asamblea de Accionistas; (ii) solicitar que se aplase la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados; y (iii) nombrar a un consejero y su respectivo suplente.
- Los titulares de cuando menos el 20.0% del capital social podrán oponerse a las resoluciones de las Asambleas y obtener la suspensión de la ejecución de dichas resoluciones, mediante la presentación de una demanda dentro de los quince días siguientes a la fecha de clausura de la Asamblea respectiva, siempre y cuando (i) la resolución impugnada viole la ley o los estatutos sociales de la Emisora, y (ii) los reclamantes no hayan asistido a la Asamblea o hayan votado en contra de la resolución.

Otras disposiciones

Duración

De conformidad con los estatutos sociales, la duración de la Compañía es de noventa y nueve años.

Adquisición de acciones propias

La Compañía podrá adquirir sus propias acciones a través de la BMV, al precio corriente de mercado de las mismas a la fecha de adquisición. En tanto dichas acciones pertenezcan a la Compañía, no podrán ejercerse los derechos patrimoniales y de voto correspondientes y dichas acciones no se considerarán en circulación para efectos de determinar el quórum de asistencia y votación en las asambleas de accionistas. Mexichem no está obligada a crear una reserva especial para la adquisición de acciones propias ni a obtener autorización previa del Consejo de Administración para llevar a cabo dicha adquisición. Sin embargo, el número máximo de acciones propias que pueden ser adquiridas está sujeto a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas por cada ejercicio social, y el Consejo de Administración deberá designar a una o varias personas autorizadas para llevar a cabo dicha adquisición. La adquisición de acciones propias está sujeta a las disposiciones legales aplicables, incluyendo la LMV, y deberá efectuarse, registrarse y revelarse en la forma exigida por la CNBV. En el supuesto de que la Compañía desee adquirir acciones propias que representen el 1.0% de su capital durante una misma sesión en la BMV, deberá comunicarlo al público con cuando menos diez minutos de anticipación a la presentación de su postura. En el supuesto de que la Compañía se proponga adquirir acciones propias que representen el 3.0% o más de su capital durante cualquier período de veinte días de operaciones en la BMV, estará obligada a realizar una oferta pública de compra respecto de dichas acciones.

Adquisiciones de acciones por las subsidiarias

Las subsidiarias y demás entidades controladas por la Emisora tienen prohibido adquirir, directa o indirectamente, acciones representativas del capital de Mexichem o de cualquier sociedad o entidad que sea accionista de la misma.

Conflicto de intereses

De conformidad con la ley, cualquier accionista que en una operación determinada tenga un interés contrario al de Mexichem, deberá abstenerse de toda deliberación relativa a dicha operación, o de lo contrario será responsable del pago de daños y perjuicios cuando sin su voto no se hubiere logrado la mayoría necesaria para la validez de la resolución.

Cualquier consejero que en una operación determinada tenga un interés opuesto al de la Compañía, deberá manifestarlo y abstenerse de toda deliberación y resolución relativa a dicha operación. El consejero que contravenga esta disposición será responsable de los daños y perjuicios que se causen a la Compañía, considerada como una violación por parte de consejero a su deber de diligencia.

Cancelación de la inscripción en el RNV

De conformidad con la LMV, en el supuesto de cancelación de la inscripción de las Acciones en Circulación en la BMV, ya sea por decisión de la Compañía o por orden de la CNBV, la Emisora deberá llevar a cabo una oferta pública para adquirir la totalidad de las Acciones en Circulación propiedad de los accionistas minoritarios. Se considera que un accionista detenta el control de Mexichem cuando es titular de la mayoría de las acciones representativas de su capital, tiene la facultad de determinar el resultado de las votaciones durante las Asambleas de Accionistas, o tiene el derecho de nombrar a la mayoría de los consejeros. El precio de compra pagadero por los accionistas que detenten el control será el que resulte más alto de entre (i) el precio promedio de cotización en la BMV durante los 30 días anteriores a la fecha de la oferta, o (ii) el valor en libros registrado en el informe presentado a la CNBV y la BMV. De conformidad con las disposiciones emitidas por la CNBV, en el supuesto de que los accionistas que detenten el control no adquieran la totalidad de las Acciones en Circulación a través de dicha oferta pública, estarán obligados a constituir un fideicomiso y mantener afecto al mismo, durante un período de seis meses, el importe necesario para cubrir el precio de compra a todos los accionistas que no hayan vendido sus acciones a través de la oferta pública antes mencionada. Si es solicitado por la Compañía, de acuerdo a la LMV, la cancelación debe de ser aprobada por el 95.0% de los accionistas.

El Consejo de Administración emitirá su opinión respecto a la equidad del precio de oferta, tomando en consideración los derechos de los accionistas minoritarios. La resolución de dicho Consejo puede basarse en la opinión emitida por un experto independiente seleccionado por el Comité de Auditoría.

5. Funciones y Facultades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración y el director general tiene a su cargo la representación legal de la Compañía. El Consejo de Administración establece las estrategias generales para la conducción del negocio y personas morales que ésta controle.

De conformidad con la LMV, el Consejo de Administración deberá aprobar, entre otras cosas:

- La estrategia general de la Compañía;
- Bases para el uso de activos corporativos;
- Cualquier operación con partes relacionadas que se aparte del giro ordinario de los negocios;
- Operaciones inusuales y no recurrentes y cualquier operación que implique la compra o venta de activos equivalente a, o en exceso del, 5.0% o más de los activos consolidados y el otorgamiento de garantías o la asunción de responsabilidades equivalente a, o en exceso del, 5.0% o más a los activos consolidados de la Compañía;
- El nombramiento o remoción del director general;
- Políticas de contabilidad y control interno;
- Políticas para la divulgación de información; y

- En su caso, establecer planes de compensaciones.

Para que las sesiones el Consejo de Administración se consideren legalmente reunidas deberán estar presentes cuando menos la mayoría de sus miembros, y sus resoluciones serán válidas cuando se tomen por el voto de la mayoría más uno de los consejeros presentes que no tengan interés en el asunto de que se trate y, en caso de que no exista conflicto, por el presidente del Consejo de Administración. El presidente del Consejo de Administración tendrá voto de calidad en caso de empate.

La LMV también impone un deber de diligencia y lealtad a los consejeros.

El deber de diligencia requiere que los consejeros actúen de buena fe, obtengan suficiente información que sea razonablemente necesaria para la toma de decisiones y estén suficientemente preparados para actuar en mejor interés de Mexichem. El deber de diligencia se cumple, principalmente al atender a las sesiones de Consejo, requerir la presencia de directivos relevantes y demás personas, incluyendo auditores externos, que puedan contribuir o aportar elementos para la toma de decisiones en las sesiones del Consejo, y aplazar las sesiones del Consejo de Administración, cuando un consejero no haya sido convocado o ello no hubiere sido en tiempo o, en su caso, por no habersele proporcionado la información entregada a los demás consejeros. El incumplimiento de actuar con diligencia por uno o más consejeros, sujeta a los consejeros a una responsabilidad solidaria respecto de los daños y perjuicios causados a la Compañía, las cuales podrán ser limitadas (excepto en los casos de mala fe o dolo).

El deber de lealtad consiste principalmente en el deber de mantener la confidencialidad de la información que reciban los consejeros en relación con el ejercicio de sus obligaciones y el abstenerse de discutir o votar en asuntos donde el consejero tenga un conflicto de interés. Asimismo, el deber de lealtad es incumplido si un accionista o grupo de accionistas es notoriamente favorecido o si, sin la aprobación expresa del Consejo de Administración, el consejero toma ventaja de una oportunidad corporativa. El deber de lealtad también se incumple si un consejero revela información falsa o engañosa o no inscribe cualquier operación en los registros de la emisora que pueda afectar sus estados financieros; no revelen, en los asuntos que se traten en las sesiones del Consejo de Administración o Comités de los que formen parte, los conflictos de interés que tengan respecto de la sociedad o personas morales que ésta controle o en las que tengan una influencia significativa; aprovechen para sí o aprueben en favor de terceros, el uso o goce de los bienes que formen parte del patrimonio de la Emisora o personas morales que ésta controle, en contravención de las políticas aprobadas por el Consejo de Administración; aprovechen o exploten, en beneficio propio o en favor de terceros, sin la dispensa del Consejo de Administración, oportunidades de negocio que correspondan a Mexichem o personas morales que ésta controle o en las que tenga influencia significativa. La violación del deber de lealtad sujeta al respectivo consejero a una responsabilidad solidaria respecto de los daños y perjuicios ocasionados a la Compañía. También existe responsabilidad si se generan daños y perjuicios como resultado de beneficios obtenidos por los consejeros o terceros que resulten de actividades realizadas por los consejeros.

Las reclamaciones por el incumplimiento del deber de diligencia o el deber de lealtad podrán entablarse únicamente en beneficio de la Emisora y únicamente por parte de ésta o accionistas que representen por lo menos el 5.0% (cinco por ciento) de las Acciones en Circulación.

Como una salvaguarda para los consejeros, las responsabilidades señaladas anteriormente no resultarán aplicables si el consejero actuó de buena fe y (i) en cumplimiento con la legislación aplicable y los estatutos sociales, (ii) actúa con base en la información proporcionada por directivos relevantes o peritos terceros, cuya capacidad y credibilidad no podrá ser sujeta a una duda razonable, y (iii) elige la alternativa más adecuada de buena fe o en un caso cuando los efectos negativos de dicha decisión pudieron no ser previsibles, en ambos casos, con base en la información disponible al momento de la decisión.

El director general y los ejecutivos principales también deberán actuar en beneficio de la sociedad y no de un accionista o grupo de accionistas. Principalmente, los ejecutivos deberán someter al Consejo de Administración la aprobación de las principales estrategias de negocio, someter al Comité de Auditoría y Prácticas Societarias propuestas relacionadas con sistemas de control interno, revelar toda la información material al público y mantener sistemas adecuados contables y de registros y mecanismos de control interno.

V. MERCADO DE CAPITALES

1. Estructura Accionaria

Ver: Capítulo “II. La Emisora”, numeral “12. Acciones representativas de su capital social”.

2. Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores

Las Acciones de la Emisora actualmente se encuentran inscritas en el RNV que mantiene la CNBV y cotizan directamente en la BMV bajo la clave de pizarra “MEXCHEM *”

El nivel de bursatilidad correspondiente a las Acciones es “Alta”, ubicándose en la posición número 8, conforme a la información disponible por parte de la BMV al mes de marzo de 2013. A partir del año 2008, las Acciones forman parte integrante del Índice de Precios Cotizaciones de BMV.

En los últimos tres ejercicios, la cotización en la BMV de las acciones “MEXCHEM *”, no ha sido suspendida.

Las siguientes tablas muestran los precios máximos mínimos y últimos de cotización de las acciones en la BMV durante los períodos indicados; a partir del presente Reporte Anual, los datos de precio y volumen para el año 2008 ha sido ajustados por el split, o canje, de 3 acciones nuevas por cada una antigua, realizado el 26 de agosto de 2008, y los datos de precio y volumen de 2008 a mayo de 2012, se ajustaron por el pago de un dividendo en acciones a razón de 1 acción nueva por cada 45 antiguas:

Comportamiento anual

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	No. Operaciones	Volumen	Importe
2008	29.43	8.24	12.25	83,175	655,314,160	12,561,628,359
2009	25.73	7.91	24.44	152,436	835,538,071	13,276,688,037
2010	43.48	24.73	43.25	216,201	689,602,253	23,771,825,042
2011	50.63	37.67	42.96	302,345	627,624,409	27,601,056,676
2012	76.10	40.44	72.11	531,355	775,735,379	43,906,025,859

Comportamiento trimestral

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	No. Operaciones	Volumen	Importe
1T2011	45.15	38.90	43.57	53,599	134,999,778	5,702,673,784
2T2011	48.62	41.46	46.16	58,726	127,818,769	5,653,188,209
3T2011	50.63	39.24	41.23	97,712	183,928,751	8,359,684,126
4T2011	48.12	37.67	42.96	92,308	180,877,111	7,885,510,557
1T2012	48.41	40.44	48.26	97,994	174,704,255	7,777,741,734
2T2012	57.49	42.07	57.33	100,723	151,412,162	7,529,322,813
3T2012	66.49	56.43	61.35	134,119	133,066,822	8,070,825,717
4T2012	76.10	59.50	72.11	198,519	316,552,140	20,528,135,595
1T2013	75.85	59.00	66.25	206,077	256,693,401	17,150,119,557

Comportamiento mensual

Fecha	Máximo	Mínimo	Cierre	No. Operaciones	Volumen	Importe
Ene-12	44.71	40.44	44.09	40,033	73,615,247	3,143,163,444
Feb-12	47.20	43.63	45.31	35,056	64,996,725	2,958,421,948
Mar-12	48.41	45.00	48.26	22,905	36,092,282	1,676,156,342
Abr-12	49.10	42.07	47.39	16,976	42,726,321	1,990,799,721
may-12	49.89	46.08	48.77	29,069	44,766,734	2,156,036,558
Jun-12	57.49	47.86	57.33	54,678	63,919,107	3,382,486,534
Jul-12	64.90	56.43	63.03	39,330	38,841,153	2,321,276,787
Ago-12	66.49	58.10	58.92	52,929	56,954,033	3,483,675,532
Sep-12	62.40	58.42	61.35	41,860	37,271,636	2,265,873,398
Oct-12	66.25	59.50	64.89	77,238	171,079,388	10,848,622,714
Nov-12	67.10	60.20	66.66	62,587	91,543,503	5,842,688,657
Dic-12	76.10	65.65	72.11	58,694	53,929,249	3,836,824,224
Ene-13	75.85	71.00	71.92	66,126	65,585,508	4,791,399,970
Feb-13	72.40	62.95	63.99	67,263	101,940,380	6,727,275,375
Mar-13	67.45	59.00	66.25	72,688	89,167,513	5,631,444,212

Fuente: Infotel Financiero

En los últimos tres ejercicios, la cotización en la BMV de las acciones "MEXCHEM*", no ha sido suspendida.

3. Formador de Mercado

A la fecha del presente Reporte Anual, la Compañía no ha contratado a un Formador de Mercado para que apoye la bursatilidad de la acción MEXCHEM*, conforme se lo permite la LMV.

VI. PERSONAS RESPONSABLES

1. Director General, Director de Finanzas y Director Jurídico

2. Despacho de Auditores Externos de la Emisora y Auditor Externo

VII. ANEXOS

- 1. Informe del Comité de Prácticas Societarias y Auditoría de Mexichem, S.A.B. de C.V.**
- 2. Estados financieros consolidados y dictaminados de Mexichem, S.A.B. de C.V., por los ejercicios 2009 y 2010.**